

## Notre Portefeuille privé - 20 ans

Au 31 décembre 2024

### Année 2024 - Rétrospective

Le dernier trimestre de 2024 a été marqué par la victoire de Donald Trump aux élections présidentielles américaines, entraînant une excellente performance des marchés boursiers avec un leadership marqué pour l'Amérique du Nord aux dépens du reste du monde.

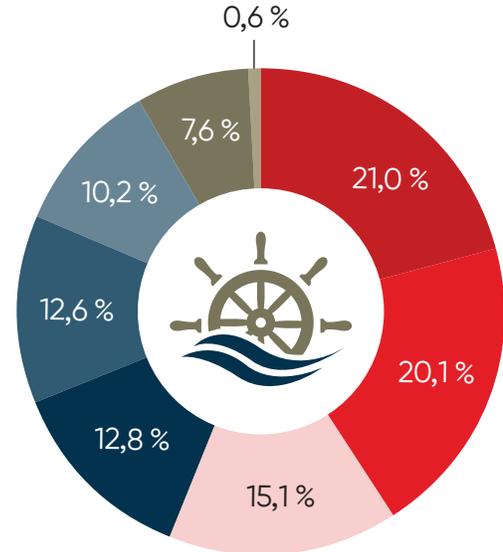
Néanmoins, le retour de Donald Trump à la Maison-Blanche vient considérablement brouiller les cartes en 2025. Pour l'instant, ce sont surtout les politiques commerciales de la future administration qui ont été à l'avant-plan, le prochain président américain ayant menacé l'imposition de tarifs sur les importations étrangères en contrepartie d'une politique fiscale et réglementaire plus accommodante pour les entreprises. S'il demeure difficile de prévoir ce qui sera ultimement livré, force est de constater que ces propositions ont été accueillies avec enthousiasme aux États-Unis, comme en témoigne la nette amélioration du sentiment des consommateurs, des investisseurs et des petites entreprises américaines.

En 2024, les investisseurs auront pu profiter d'une deuxième année consécutive de gains supérieurs à la moyenne, en grande partie grâce à la surperformance marquée des actions américaines supportées par une économie qui a continué de progresser à un rythme plus vigoureux que prévu. Toutefois, l'année ne s'est pas déroulée sans accroc car durant l'été, l'augmentation rapide du taux de chômage américain a entraîné un épisode de volatilité sur les marchés. Heureusement, l'inflation a continué de ralentir, permettant ainsi aux banques centrales de baisser leurs taux et celles-ci ont d'ailleurs été plus importantes au Canada, compte tenu de la faiblesse plus prononcée de l'économie canadienne, ce qui a contribué à la dépréciation importante du huard face au billet vert.

Dans ce contexte favorable en 2024, notre Portefeuille Privé est en hausse de 17,82 % alors que l'indice de référence, le TSX60 montait de 21,02 %. Nous devons souligner les belles performances des titres canadiens suivants; la banque CIBC, en hausse de plus de 49 % et WSP Global, (+37 %), tandis que les titres américains suivants ont également connus une hausse impressionnante; Costco (+52 %), Apple (+43 %) et Disney, en hausse de plus de 36 %.

Ainsi, la balance des risques s'est encore une fois améliorée au cours du trimestre, de sorte que le scénario de base des stratégies de la FBN entrevoit maintenant qu'un atterrissage en douceur se confirmera durant la première moitié de 2025. Or, les investisseurs sont néanmoins confrontés à des valorisations boursières élevées, mais surtout à une incertitude politique accrue avec un président américain fondamentalement imprévisible. Dans ce contexte, nous demeurerons prudents en début d'année.

### Diversification sectorielle



■ Cons. de base	21,0 %
■ Services financiers	20,1 %
■ Technologie	15,1 %
■ Produits industriels	12,8 %
■ Cons. discrétionnaire	12,6 %
■ Services publics	10,2 %
■ Services de communications	7,6 %
■ Encaisse	0,6 %

### Performance du portefeuille

	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début juillet 2003
Performance	13,07 %	17,82 %	7,96 %	11,62 %	11,34 %	10,01 %
Indices TSX 60 RT/TR*	15,37 %	21,02 %	8,33 %	11,43 %	9,06 %	9,38 %

Source : Croesus.

Composition de l'indice de référence: 100% S&P/TXS60 rendement total  
Frais: Les rendements n'incluent pas les frais de gestion.

Valeur du portefeuille au 31 décembre	45 276,85 \$
---------------------------------------	--------------

## Titres détenus

Description	Secteur	Pondération
Apple Inc.	Technologie	11,2%
WSP Global	Produits industriels	8,9%
Alimentation Couche-Tard	Consommation de base	7,7%
Manuvie	Services financiers	6,0%
Costco Wholesale Corp	Consommation de base	5,8%
Restaurant Brands Intl	Consommation discrétionnaire	5,8%
Power Corp.	Services financiers	5,7%
Emera	Services publics	5,5%
Banque CIBC	Services financiers	5,2%
Fortis inc	Services publics	4,7%
Empire	Consommation de base	4,7%
Open Text Corp.	Technologie	4,0%
Canadian National Railway	Produits industriels	3,9%
Canadian Tire	Consommation discrétionnaire	3,3%
Starbucks Corp.	Consommation discrétionnaire	3,5%
Banque de Montréal	Services financiers	3,1%
Telus	Service de communication	2,9%
Saputo	Consommation de base	2,8%
Rogers	Service de communication	2,5%
Walt Disney Co	Service de communication	2,1%
Encaisse		0,6%

Source : Croesus.

## Transactions

Vente/Achat	Description	Date	Quantité	Prix
Vente	WALT DISNEY	vendredi 12 avril 2024	4	160,21\$*
Achat	Emera	vendredi 12 avril 2024	12	47,37 \$
Achat	Fortis	jeudi 16 mai 2024	18	55,66 \$
Vente	TC Énergie	jeudi 16 mai 2024	20	52,53 \$
Vente	Costco	mercredi 26 juin 2024	2	1162,4\$*
Achat	Emera	mercredi 26 juin 2024	18	45,78 \$
Achat	Fortis	mercredi 26 juin 2024	18	53,24 \$
Achat	Open Text	mercredi 26 juin 2024	12	40,49 \$

Source : Croesus

\*Titre converti en dollars canadien

[equipegelinasbosse@bnc.ca](mailto:equipegelinasbosse@bnc.ca) | [equipegelinasbosse.ca](http://equipegelinasbosse.ca)

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX). • Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées prennent en compte plusieurs facteurs, notamment notre analyse et notre interprétation des données historiques. Ces opinions ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. Des renseignements importants sur un fonds apparaissent dans les prospectus. L'investisseur devrait en prendre connaissance avant de procéder à son placement. • FBN peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. FBN et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autres sur le marché ou autrement. • Les titres ou les secteurs mentionnés aux présentes ne conviennent pas à tous les types d'investisseurs. Veuillez consulter votre conseiller en gestion de patrimoine afin de vérifier si ces titres ou secteurs conviennent à votre profil d'investisseur et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque, sur ces titres ou secteurs.