

Notre Portefeuille privé

Mise à jour semestrielle au 30 juin 2023



Commentaires des gestionnaires

Performance

C'est finalement sous le signe de l'optimisme que les marchés boursiers ont amorcé l'année et l'été, le S&P 500 terminant la première moitié de l'année avec un spectaculaire rebond de plus de 20 % depuis son creux d'octobre dernier et en hausse de plus de 16 % depuis le début de l'année. Le marché canadien a également affiché un rendement positif cette année mais le marché américain est clairement en tête pour le semestre et pour le deuxième trimestre. Dans ce contexte favorable jusqu'ici en 2023, notre Portefeuille Privé est en hausse de 10,7 % alors que l'indice de référence, le TSX60 montait de 5,7%. Nous devons souligner les belles performances des titres suivants; Apple, en hausse de plus de 46 %, Open Text (+39%), Canadian Tire (+28 %), Restaurants Brands International (+17 %), Thomson Reuters (+16 %), et Alimentation Couche-Tard (+14 %).

Mise à jour

Nous avons profité de la hausse dans Thomson Reuters pour réduire légèrement notre position afin d'augmenter la pondération dans Open Text et dans le secteur de la technologie. En plus, Open Text offre un rendement en dividende plus élevé que Thomson. Présentement, la répartition géographique du Portefeuille est de 76 % au Canada et 24 % aux États-Unis. Comparativement à notre indice de référence, nous sommes surpondérés dans les secteurs suivants; consommation de base, consommation discrétionnaire et technologie. Notre positionnement actuel est toujours orienté vers des compagnies qui sont moins sensibles au cycle économique et ainsi plus aptes à faire face à un environnement de ralentissement économique ou de récession possible. Soulignons encore une fois que les dividendes versés par les titres détenus dans le portefeuille demeurent des composantes importantes dans le calcul final du rendement total. Par exemple, jusqu'ici en 2023, trois compagnies ont augmenté leur dividende, soit Power Corp., Empire Corp. et la Banque de Montréal. Nous rappelons que dans le contexte inflationniste actuel, les titres qui augmentent leurs dividendes régulièrement aident les investisseurs à faire face à la hausse du coût de la vie.

Perspectives

Avec la belle performance des marchés boursiers mondiaux au premier semestre de 2023, plusieurs investisseurs en sont venus à la conclusion que cela marquait le début d'un nouveau marché haussier, dans un environnement où la croissance économique est au rendez-vous dans un contexte d'inflation à la baisse. En effet, certains indicateurs suggèrent que la vague d'optimisme pourrait bien se prolonger encore quelques mois, à mesure que l'inflation et les salaires ralentissent, tandis que l'emploi et l'activité manufacturière résistent. Finalement, même si les probabilités d'un dénouement économique plus favorable ont augmenté à court terme, nous demeurons prudents pour la deuxième moitié de l'année, car nous approchons une période saisonnière historiquement plus volatile à l'automne.

Performance du portefeuille au 30 juin

	Performance	Indices TSX 60 RT/TR*
3 mois	1,39%	1,55%
6 mois	10,67%	5,72%
1 an	15,89%	9,67%
2 ans	5,41%	3,45%
3 ans	15,38%	12,65%
4 ans	11,05%	8,96%
5 ans	11,81%	8,13%
10 ans	11,76%	9,07%
Depuis le début juillet 2003	9,67%	8,75%

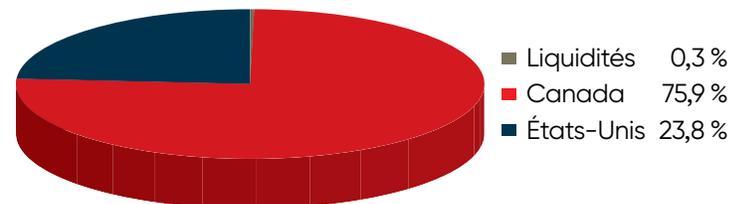
Les valeurs en pourcentage sont annualisées pour les périodes de plus de douze mois. Les rendements n'incluent pas les frais de gestion. Source: Croesus.

À titre informatif, voici le graphique illustrant la progression annuelle de notre Portefeuille privé qui démontre la croissance de 10 000,00 \$ depuis sa création en 2003 jusqu'à 63 329,94 \$ au 30 juin 2023, soit un rendement annuel composé de 9,67 %

Notre Portefeuille privé

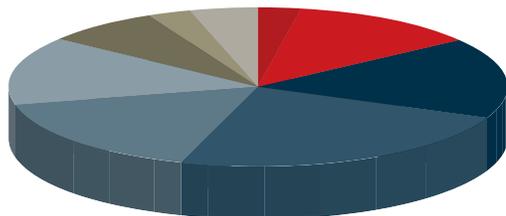


Répartition d'actifs par catégorie



Transactions du semestre

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix unitaire
Achat	OPEN TEXT CORPORATION	14	46,98\$
Vente	THOMSON REUTERS CORP-NEW*	4	166,14\$



■ Énergie	2,8 %	■ Technologie	13,9 %
■ Produits industriels	12,3 %	■ Services de communications	7,6 %
■ Consom. discrétionnaire	16,3 %	■ Services publics	2,9 %
■ Consom. de base	23,7 %	■ Autres	4,2 %
■ Services financiers	16,3 %		

Titres détenus au 30 juin

Secteurs et marchés	Titre	Quantité	Prix	Valeur	Dividende		
					Revenu annuel	Total	Rendement
Services financiers	Power Corp.	58	35,66 \$	2 068,28 \$	2,10 \$	121,80 \$	5,9%
	Banque de Montréal	10	119,64 \$	1 196,40 \$	5,72 \$	57,20 \$	4,8%
	Banque CIBC	26	56,56 \$	1 470,56 \$	3,48 \$	90,48 \$	6,2%
	Manuvie	62	25,04 \$	1 552,48 \$	1,46 \$	90,52 \$	5,8%
Services de communication	Telus	68	25,78 \$	1 753,04 \$	1,45 \$	98,90 \$	5,6%
	Walt Disney Co *	10	118,19 \$	1 181,89 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,0%
Consommation de base	Saputo	50	29,68 \$	1 484,00 \$	0,72 \$	36,00 \$	2,4%
	Empire	48	37,63 \$	1 806,24 \$	0,66 \$	31,68 \$	1,8%
	Costco Wholesale Corp *	4	712,71 \$	2 850,83 \$	5,40 \$	21,60 \$	0,8%
	Alimentation Couche-Tard	44	67,93 \$	2 988,92 \$	0,56 \$	24,64 \$	0,8%
Produits industriels	Canadian National Railway	12	160,42 \$	1 925,04 \$	3,16 \$	37,92 \$	2,0%
	Thomson Reuters Corp	9	178,86 \$	1 609,74 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,0%
	WSP Global	16	175,02 \$	2 800,32 \$	1,50 \$	24,00 \$	0,9%
Énergie	TC Energy	20	53,54 \$	1 070,80 \$	3,72 \$	74,40 \$	6,9%
Services public	Innervex	90	12,34 \$	1 110,60 \$	0,72 \$	64,80 \$	5,8%
Consommation discrétionnaire	Canadian Tire	10	181,12 \$	1 811,20 \$	6,90 \$	69,00 \$	3,8%
	Restaurant Brands Intl	28	102,71 \$	2 875,88 \$	2,91 \$	81,55 \$	2,8%
	Starbucks Corp. *	12	131,14 \$	1 573,63 \$	2,81 \$	33,68 \$	2,1%
Technologie	Open Text Corp.	32	55,10 \$	1 763,20 \$	1,29 \$	41,17 \$	2,3%
	Apple Inc. *	14	256,78 \$	3 594,88 \$	1,27 \$	17,79 \$	0,5%
Total				38 607,49 \$		1 017,13 \$	2,63%

* Titres américains

Coordonnées des gestionnaires



Jean-Pierre Gélinas, CFA
Conseiller principal en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille
450 686-2213 | jean-pierre.gelinas@bnc.ca



Sylvain Bossé, B.A.A., CIM®
Conseiller en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille
450 686-2256 | sylvain.bosse@bnc.ca

2500, boul. Daniel-Johnson
Bureau 610, Laval QC H7T 2P6

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 du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) 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, sont celles de Jean-Pierre Gélinas, CFA et Sylvain Bossé, B.A.A., CIM® et non nécessairement celles de Financière Banque Nationale (FBN). 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, sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnées aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. 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. Financière Banque Nationale 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 autre sur le marché ou autrement. Les titres mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs, veuillez contacter votre conseiller en placement.