

Notre Portefeuille privé

Au 31 décembre 2025

Deuxième semestre & bilan 2025

L'année 2025 s'est révélée être une autre excellente cuvée pour les investisseurs, qui ont su garder leur sang-froid malgré d'importants soubresauts boursiers, principalement liés aux aléas tarifaires de l'administration Trump. Les actions ont ainsi enregistré des gains supérieurs à la moyenne pour une troisième année consécutive.

Cette performance n'a toutefois pas résulté d'un rallye généralisé des membres de l'indice phare canadien. Au contraire, la majorité des gains annuels proviennent de deux segments représentant à peine le tiers de la capitalisation boursière du S&P/TSX en début d'année : **les banques et les aurifères**. À noter la progression spectaculaire du secteur des matériaux, qui a doublé dans un contexte de forte appréciation des prix de l'or et de plusieurs métaux (cuivre, argent, etc.).

Performance

Dans ce contexte favorable mais volatil au premier semestre 2025, **Notre Portefeuille privé** affiche une hausse de **15,12%**, comparativement à **29,06%** pour l'indice TSX60. Les écarts de performance entre les titres détenus sont marqués : certains ont bondi de plus de **65%** (**Saputo**) et **63%** (**Power Corp.**), tandis que les banques ont également bien performé (**CIBC +37%**, **Banque de Montréal +28%**). À l'inverse, six titres ont enregistré des rendements négatifs.

Mise à jour

Aucune transaction n'a été effectuée durant le semestre, notre portefeuille reflétant fidèlement nos convictions de marché. Soulignons toutefois que **six titres ont encore augmenté leurs dividendes**, renforçant la qualité du portefeuille.

Perspectives

L'élan peut-il se poursuivre? Sur le plan économique, le scénario le plus probable demeure une croissance en ligne avec le potentiel, avec un risque légèrement plus élevé de **modeste surchauffe** que de récession. L'incertitude politique restera omniprésente, notamment avec le changement de leadership à la Réserve fédérale en mai et les élections de mi-mandat aux États-Unis en novembre.

Par ailleurs, la **course effrénée aux avancées en intelligence artificielle (IA)** continue de soutenir les marchés. Les perspectives de gains de productivité sont encourageantes et les fondamentaux des géants technologiques demeurent solides. Cela dit, le pari de l'IA est colossal... et les risques bien réels.

En somme, malgré les incertitudes, **aucun signe tangible ne laisse présager un renversement imminent des facteurs soutenant le marché haussier**.

Diversification sectorielle



1	Consom. de base	19,84%	5	Consom. discrétionnaire	14,72%
2	Services financiers	24,43%	6	Services publics	11,25%
3	Technologie	12,76%	7	Services de communication	6,74%
4	Produits industriels	10,11%			

Source : Croesus.

Performance du portefeuille

	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance	11,21%	15,12%	16,12%	11,95%	12,82%
Indices TSX 60 RT/TR*	17,90%	29,06%	20,51%	16,00%	12,78%

Source : Croesus.
Composition de l'indice de référence : 100 % S&P/TSX60 rendement total
Frais : Les rendements n'incluent pas les frais de gestion.

Valeur du portefeuille au 31 décembre 2025 50 631,94\$

Titres détenus

Description	Secteur	Pondération
APPLE INC	Technologie	8,9%
POWER CORP OF CANADA SV	Services financiers	8,4%
WSP GLOBAL INC	Produits industriels	6,9%
ALIMENTATION COUCHE-TARD	Consommation de base	6,5%
BNQ CDN IMPERIALE DE COMM	Services financiers	6,4%
EMERA INCORPORATED	Services publics	6,2%
FINANCIERE MANUVIE CORP	Services financiers	6,1%
RESTAURANT BRANDS INTL	Consommation discrétionnaire	5,2%
FORTIS INC	Services publics	5,1%
COSTCO WHOLESALE CORP	Consommation de base	4,7%
EMPIRE CO CL-A NV	Consommation de base	4,5%
ROGERS COMMUNICATION-B NV	Service de communication	4,3%
SAPUTO INC	Consommation de base	4,1%
OPEN TEXT CORPORATION	Technologie	3,9%
CDN TIRE CORP LTD-A NV	Consommation discrétionnaire	3,4%
BANQUE DE MONTREAL	Services financiers	3,5%
TJX COMPANIES INC	Consommation discrétionnaire	3,3%
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	Produits industriels	3,2%
STARBUCKS CORP	Consommation discrétionnaire	2,7%
TELUS CORP	Service de communication	2,4%

Source : Croesus.

Transactions

Vente/Achat	Description	Date	Quantité	Prix
Aucune transaction pour cette période				

equipegelinasbosse@bnc.ca | 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.