

Notre Portefeuille privé

Au 30 juin 2025

Premier semestre 2025

Choc tarifaire historique, déficits budgétaires croissants, embrasement au Moyen-Orient : c'est un véritable test de résistance que les marchés financiers ont dû traverser au cours des derniers mois. Malgré tout, la tendance haussière des actions s'est poursuivie en juin, les investisseurs continuant d'accueillir positivement l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et le reste du monde. **En fait, un certain vent d'optimisme a semblé particulièrement profiter aux actions canadiennes malgré la faiblesse actuelle de l'économie canadienne.**

Performance

Bref, le bilan de santé reste positif pour les investisseurs à mi-parcours en 2025. **Dans ce contexte favorable mais très volatil dans le premier six mois de 2025, notre Portefeuille Privé est en hausse de 3,53 % alors que l'indice de référence, le TSX60 montait de 9,46 %.** Il faut absolument souligner les écarts importants de performance dans les titres détenus, certains en hausse de plus de 29 % (Empire) et 23 % (Canadian Tire), alors que d'autres étaient en baisse de plus de 18 % (Apple) et 15 % (Alimentation Couche-Tard), respectivement.

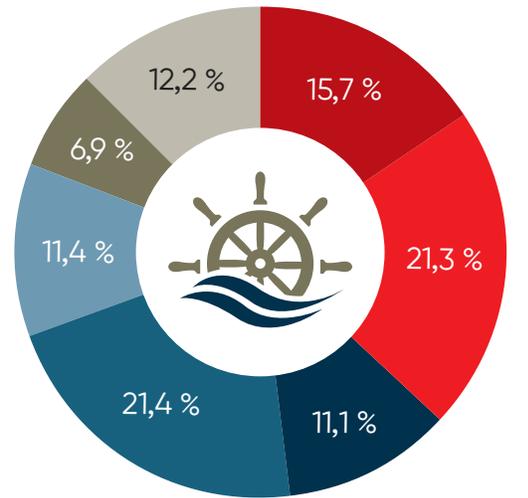
Mise à jour

Durant le semestre, nous avons disposé de la position dans **Disney afin d'ajouter un nouveau nom dans le Portefeuille; TJX Companies**, le plus grand détaillant mondial de vêtements et d'articles pour la maison à prix réduits, sous des bannières bien connues comme T.J. Maxx, Marshalls, Winners et HomeSense. **Nous avons également réduit la pondération dans Apple et dans WSP Global pour ajouter dans Rogers Communications.**

Perspectives

En somme, les marchés boursiers risquent de connaître une période de consolidation face à des données économiques un peu plus faibles cet été. Toutefois, l'absence de récession, le probable début d'une stabilisation des relations commerciales américaines, et un potentiel changement de ton à la Fed devraient garder les marchés boursiers sur une tendance haussière en deuxième moitié d'année. **Toutefois, la suite n'est pas sans risque**, la croissance économique étant vouée à ralentir sous le poids des tarifs et des taux d'intérêt élevés, tandis qu'on attend le prochain chapitre de la politique commerciale américaine. Dans ce contexte difficile à prédire, nous demeurons prudents cet été car nous approchons une période saisonnière historiquement plus volatile en deuxième moitié de 2025.

Diversification sectorielle



Services financiers	21,4 %
Consom. de base	21,3 %
Consom. discrétionnaire	15,7 %
Produits industriels	12,2 %
Services publics	11,4 %
Technologie	11,1 %
Services de communications	6,9 %

Source : Croesus.

Performance du portefeuille

	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance	3,52 %	17,05 %	13,81 %	14,33 %	11,60 %
Indices TSX 60 RT/TR*	9,46 %	26,31 %	15,48 %	14,96 %	9,98 %

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 30 juin 2025

46 095 \$

Titres détenus

Description	Secteur	Pondération
WSP GLOBAL INC	Produits industriels	8,5 %
APPLE INC	Technologie	7,3 %
POWER CORP OF CANADA SV	Services financiers	6,7 %
ALIMENTATION COUCHE-TARD	Consommation discrétionnaire	6,5 %
EMERA INCORPORATED	Services publics	6,2 %
EMPIRE CO CL-A NV	Consommation de base	5,9 %
FINANCIERE MANUVIE CORP	Services financiers	5,9 %
COSTCO WHOLESALE CORP	Consommation discrétionnaire	5,9 %
RESTAURANT BRANDS INTL	Consommation discrétionnaire	5,5 %
BNQ CDN IMPERIALE DE COMM	Services financiers	5,5 %
FORTIS INC	Services publics	5,1 %
CDN TIRE CORP LTD-A NV	Consommation discrétionnaire	4,0 %
OPEN TEXT CORPORATION	Technologie	3,8 %
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	Produits industriels	3,7 %
ROGERS COMMUNICATION-B NV	Service de communication	3,7 %
BANQUE DE MONTREAL	Services financiers	3,3 %
STARBUCKS CORP	Consommation discrétionnaire	3,3 %
TELUS CORP	Service de communication	3,2 %
SAPUTO INC	Consommation de base	3,0 %
TJX COMPANIES INC	Consommation discrétionnaire	2,9 %
SOLDE (CAD)		0,1 %

Source : Croesus.

Transactions

Vente/Achat	Description	Date	Quantité	Prix
Vente	Apple	2 mai 2025	2	291,58 \$*
Achat	Rogers Communications	2 mai 2025	16	35,71 \$
Achat	TJX Companies	6 juin 2025	8	173,98 \$*
Vente	Walt Disney Company	6 juin 2025	6	155,98 \$*

Source : Croesus

*Titre converti en dollars canadien

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.