

Notre Portefeuille privé

3^e trimestre 2019

Commentaires des gestionnaires

Performance

C'est un trimestre plutôt mouvementé qui s'est terminé le mois dernier, le sentiment des investisseurs face au climat entre la Chine et les États-Unis passant de l'optimisme au pessimisme, pour revenir à l'optimisme. Les actions canadiennes ont franchi un sommet historique en septembre, bénéficiant des gains marqués dans les secteurs de l'énergie et des financières, ses deux poids lourds.

Dans cet environnement en rapide évolution, notre Portefeuille Privé a progressé de 4,1% comparativement à 2,7% pour le S&PTSX 60. Pour les neuf premiers mois de l'année, dans ce contexte favorable, notre Portefeuille Privé est en hausse de 25% comparativement à une hausse de 19% pour l'indice de référence.

Durant le troisième trimestre, notre belle performance a été atteinte grâce principalement aux progressions notables d'Empire (+9%), Power Corp. (+8%) et WSP Global, (+7%) au Canada, et d'Apple (+13%) et Costco (+9%) aux États-Unis.

Mise à jour

Dans ce contexte favorable, nous n'avons décidé de réduire notre pondération dans le marché américain, à moins de 25% du portefeuille total, en réduisant légèrement notre position dans Costco afin d'augmenter celle dans Thomson Reuters. Suite à la récente restructuration de ses activités, les perspectives à moyen et long terme demeurent favorables pour cette société du secteur des communications financières.

Encore une fois, plus de cinq titres ont augmenté leur dividende au cours du trimestre. CAE a majoré son dividende de 10%, alors que Saputo, la Banque CIBC et la Banque Royale augmentaient tous le leur de 3%.

Perspectives

Étant majoritairement composé de titres canadiens, notre Portefeuille Privé demeure toujours bien positionné pour entamer le dernier trimestre de l'année. En effet, nous pensons que les plus faibles volatilité et valorisation du marché boursier canadien comparativement au marché américain pourraient nous avantager au cours des prochains mois.

Dans l'environnement économique actuel, nous croyons que les probabilités d'un rebond cyclique de l'activité économique se renforcent - grâce à des politiques monétaires accommodantes - mais l'absence d'annonces concluentes sur le front commercial se traduit par des risques à la baisse non négligeables à court terme, particulièrement si on tient compte des rendements obtenus dans les marchés boursiers mondiaux depuis le début de l'année.

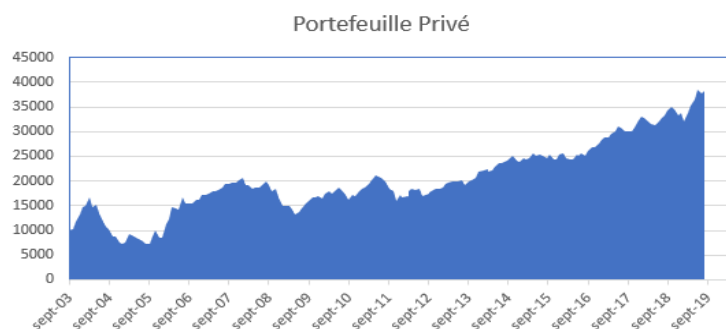
Performance du portefeuille au 30 septembre 2019

	Performance	Indices TSX 60 RT/TR*
Cumul Annuel	24,76%	19,02%
3 mois	4,12%	2,69%
1 an	15,73%	8,39%
2 ans	13,92%	7,43%
3 ans	14,03%	8,44%
4 ans	13,22%	9,56%
5 ans	10,67%	6,14%
10 ans	8,88%	7,03%
Depuis le début juillet 2003	8,89%	8,77%

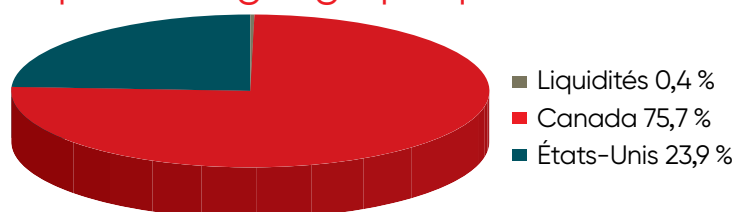
Notes: Les valeurs en pourcentage sont annualisées pour les périodes de plus de douze mois et présentées avant les frais.

Source: Croesus

À titre informatif, voici le graphique illustrant la progression annuelle de notre Portefeuille privé qui démontre la croissance de 10 000 \$ depuis sa création en 2003 jusqu'à 39 889,99 \$ au 30 septembre 2019



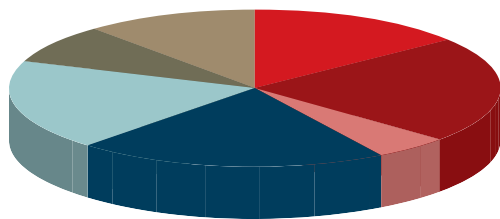
Répartition géographique



Transactions du dernier trimestre

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix unitaire
Vente	COSTCO WHOLESALE CORP	2	381,15\$
Achat	THOMSON REUTERS CORP-NEW	8	89,25\$

Répartition des actions (secteur d'activité)



- Énergie 14,7%
- Produits industriels 21,9%
- Consommation discrétionnaire 4,8%
- Consommation de base 20,7%
- Services financiers 18,5%
- Technologie 8,1%
- Services de communications 11,3%

Titres détenus au 30 septembre 2019

Secteurs et marchés	Titre	Quantité	Prix	Valeur	Dividende		
					Revenu annuel	Total	Rendement
Services financiers	Power Corp.	40	30,52 \$	1 221 \$	1,62 \$	64,80 \$	5,3%
	Banque Royale	8	107,47 \$	860 \$	4,08 \$	32,64 \$	3,8%
	Banque de Montréal	10	97,58 \$	976 \$	4,12 \$	41,20 \$	4,2%
	Banque CIBC	8	109,31 \$	874 \$	5,76 \$	46,08 \$	5,3%
	Manuvie	62	24,30 \$	1 507 \$	1,00 \$	62,00 \$	4,1%
Services de communication	Telus	34	47,15 \$	1 603 \$	2,25 \$	76,50 \$	4,8%
	Walt Disney Co*	10	172,63 \$	1 726 \$	2,33 \$	23,31 \$	1,4%
Consommation de base	Saputo	36	40,72 \$	1 466 \$	0,68 \$	24,48 \$	1,7%
	Empire	54	35,87 \$	1 937 \$	0,48 \$	25,92 \$	1,3%
	Costco Wholesale Corp*	4	381,65 \$	1 527 \$	3,45 \$	13,78 \$	0,9%
	Alimentation Couche-Tard	28	40,60 \$	1 137 \$	0,50 \$	14,00 \$	1,2%
	Canadian National Railway	12	118,96 \$	1 428 \$	2,15 \$	25,80 \$	1,8%
Produits industriels	Thomson Reuters Corp	18	88,55 \$	1 594 \$	1,91 \$	34,34 \$	2,2%
	CAE	64	33,66 \$	2 154 \$	0,44 \$	28,16 \$	1,3%
	WSP Global	16	77,43 \$	1 239 \$	1,50 \$	24,00 \$	1,9%
	Suncor Energy	30	41,79 \$	1 254 \$	1,68 \$	50,40 \$	4,0%
Énergie	Prairiesky Royalty Ltd	54	18,48 \$	998 \$	0,78 \$	42,12 \$	4,2%
	TC Energy	30	68,60 \$	2 058 \$	3,00 \$	90,00 \$	4,4%
	Consommation discrétionnaire	Starbucks Corp.*	12	117,13 \$	1 406 \$	1,91 \$	22,89 \$
Technologie	Apple Inc.*	8	296,69 \$	2 373 \$	4,08 \$	32,64 \$	1,4%
Total				29 336 \$		775 \$	2,64%

*Titres américains

Coordonnées des gestionnaires



Jean-Pierre Gélinas, CFA
Conseiller en gestion de patrimoine, Gestionnaire de portefeuille, Vice-président
450 686-2213 | jean-pierre.gelinas@bnc.ca



Sylvain Bossé, B.A.A., CIM®
Conseiller en placement, Gestionnaire de portefeuille
450 686-2256 | sylvain.bosse@bnc.ca

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

equipegelinasbosse.ca



Les opinions exprimées, sont celles de Jean-Pierre Gélinas, CFA, et de Sylvain Bossé, B.A.A., CIM et non 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, sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétés 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. Financière Banque Nationale 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. 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).