

Notre Portefeuille privé

4^e trimestre 2019

Commentaires des gestionnaires

Performance

Contrairement à 2018, les marchés boursiers mondiaux ont grimpé en flèche en 2019, poussés par des évaluations plus élevées, l'assouplissement de la politique monétaire américaine et la détente des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine à la fin de l'année. Les actions américaines ont rebondi après une mauvaise année l'an dernier pour afficher leur meilleure année depuis 2013 et terminer l'année près des niveaux records.

Dans cet environnement favorable, notre Portefeuille Privé a progressé de 29,2% comparativement à 21,9% pour le S&PTX 60. Au quatrième trimestre, notre Portefeuille Privé est en hausse de 3,6% comparativement à une hausse de 2,5% pour l'indice de référence.

En 2019, notre belle performance a été atteinte grâce principalement aux progressions notables de nos titres américains, notamment Apple (+77%), Costco (+37%), et nos titres canadiens, TC Energy (+42%), Thomson Reuters (+41%), CAE (+37%), Power Corp et Manuvie, en hausse de 36%, respectivement.

Mise à jour

Durant le trimestre, nous avons réduit notre pondération dans le Secteur de l'énergie et de la finance en disposant de nos positions dans Prairiesky et la Banque Royale. Ces secteurs d'activité sont dorénavant sous-pondérés comparativement à l'indice de référence.

Nous en avons profité pour rajouter un nouveau nom au Portefeuille; Restaurant Brand International, une entreprise canadienne de dimension internationale spécialisée dans la restauration rapide et représentée par deux grandes enseignes; Tim Horton et Burger King. Ce titre à caractère plus défensif devrait bien se tirer d'affaires dans un contexte économique mondial qui pourrait ralentir au cours des prochaines années.

Encore une fois, deux titres ont augmenté leur dividende au cours du trimestre. Starbucks a majoré son dividende de 14% alors que la Banque de Montréal augmentait le sien de 3%.

Perspectives

Nous abordons la nouvelle année avec un optimisme prudent compte tenu des gains impressionnants enregistrés en 2019 par les marchés boursiers mondiaux. Selon-nous, il serait étonnant de connaître le même niveau de performance en 2020. D'une part, avec des conditions monétaires qui devraient rester accommodantes et une croissance mondiale qui se raffermirait, 2020 s'annonce comme une année favorable aux actions. Toutefois, la géopolitique devrait tenir les investisseurs en haleine, car les tensions entre les États-Unis et la Chine pourraient surprendre les marchés, et la campagne présidentielle américaine apportera sans doute sa part d'incertitudes. Ce contexte appelle à une certaine prudence à court terme.

Performance du portefeuille au 31 décembre 2019

	Performance	Indices TSX 60 RT/TR*
Cumul Annuel	29,24%	21,93%
3 mois	3,59%	2,45%
1 an	29,24%	21,93%
2 ans	12,17%	6,15%
3 ans	12,91%	7,35%
4 ans	13,75%	10,69%
5 ans	11,06%	6,73%
10 ans	8,62%	7,01%
Depuis le début juillet 2003	9,53%	8,76%

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

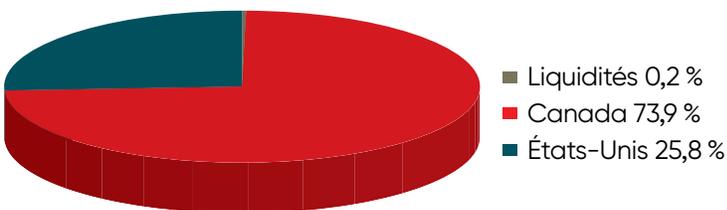
Source: Croesus

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 44 883,75 \$ au 31 décembre 2019

Portefeuille Privé



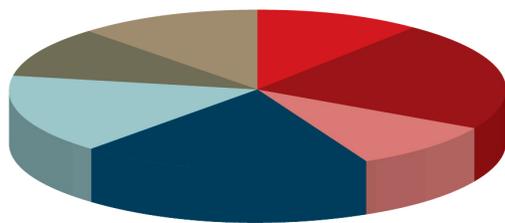
Répartition géographique



Transactions du dernier trimestre

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix unitaire
Vente	PRAIRIESKY ROYALTY LTD	54	13,44 \$
Achat	RESTAURANT BRANDS INTL	18	86,80 \$
Vente	BANQUE ROYALE DU CANADA	8	108,07 \$

Répartition des actions (secteur d'activité)



- Énergie 11,1%
- Produits industriels 22,2%
- Consommation discrétionnaire 9,5%
- Consommation de base 19,1%
- Services financiers 16,1%
- Technologie 10,1%
- Services de communications 11,9%

Titres détenus au 31 décembre 2019

Secteurs et marchés	Titre	Quantité	Prix	Valeur	Dividende		
					Revenu annuel	Total	Rendement
Services financiers	Power Corp.	40	33,45\$	1 338\$	1,62\$	64,80\$	4,8%
	Banque de Montréal	10	100,64\$	1 006\$	4,12\$	41,20\$	4,1%
	Banque CIBC	8	108,06\$	864\$	5,76\$	46,08\$	5,3%
	Manuvie	62	26,36\$	1 634\$	1,00\$	62,00\$	3,8%
Services de communication	Telus	34	50,28\$	1 710\$	2,33\$	79,22\$	4,6%
	Walt Disney Co*	10	187,54\$	1 875\$	2,28\$	22,82\$	1,2%
Consommation de base	Saputo	36	40,20\$	1 447\$	0,68\$	24,48\$	1,7%
	Empire	54	30,46\$	1 645\$	0,48\$	25,92\$	1,6%
	Costco Wholesale Corp*	4	381,12\$	1 524\$	3,37\$	13,49\$	0,9%
	Alimentation Couche-Tard	28	41,21\$	1 154\$	0,50\$	14,00\$	1,2%
Produits industriels	Canadian National Railway	12	117,47\$	1 410\$	2,15\$	25,80\$	1,8%
	Thomson Reuters Corp	18	92,89\$	1 672\$	1,87\$	33,61\$	2,0%
	CAE	64	34,38\$	2 200\$	0,44\$	28,16\$	1,3%
	WSP Global	16	88,67\$	1 419\$	1,50\$	24,00\$	1,7%
Énergie	Suncor Energy	30	42,56\$	1 277\$	1,68\$	50,40\$	3,9%
	TC Energy	30	69,16\$	2 075\$	3,00\$	90,00\$	4,3%
Consommation discrétionnaire	Starbucks Corp.*	12	114,00\$	1 368\$	2,13\$	25,52\$	1,9%
	Restaurant Brands Intl	18	82,78\$	1 490\$	2,59\$	46,68\$	3,1%
Technologie	Apple Inc.*	8	380,77\$	3 046\$	3,99\$	31,95\$	1,0%
Total				30 155\$		750\$	2,48%

*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).