

Notre Portefeuille privé

1^{er} trimestre 2020

Commentaires des gestionnaires

Performance

Le premier trimestre de 2020 avait commencé sur une note positive avec un accord commercial entre les États-Unis et la Chine et les bénéfices des entreprises semblaient destinés à rebondir. Cependant, la propagation rapide de la COVID-19 et les mesures de quarantaine qui l'accompagnent ont paralysé une majorité des économies et ont fait reculer les marchés mondiaux. En mars, le marché boursier canadien a connu sa pire performance mensuelle depuis 1998, doublement pénalisé par l'arrêt de l'activité économique mondiale et la chute des prix du pétrole et des matières premières, alors qu'aux États-Unis, une longue période haussière record a pris fin abruptement, le S&P 500 étant tombé en territoire baissier à une vitesse record.

Dans ce contexte sans précédent de grande volatilité, notre Portefeuille Privé a reculé de 18,1% comparativement à une baisse de 18,5% pour l'indice de référence. Malgré cet important recul, soulignons que deux titres ont réussi à présenter des rendements positifs, soit Costco et Thomson Reuters.

Mise à jour

Dans cet environnement inhabituel où l'incertitude et la volatilité règne, nous n'avons effectué aucun changement à la composition de notre Portefeuille Privé. Nous sommes toujours à l'aise avec les titres détenus car nous croyions que ceux-ci étaient dans l'ensemble bien positionnés pour faire face à un ralentissement économique, mais évidemment, pas de l'ampleur de celui que nous vivons présentement.

Perspectives

Jamais dans l'histoire, le monde n'a été frappé par un choc économique aussi profond, étendu et soudain. Heureusement, ces temps exceptionnels ont suscité des mesures extraordinaires de la part des banques centrales et des gouvernements du monde entier. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a réduit son taux directeur et a lancé un assouplissement quantitatif illimité en l'espace d'un mois seulement. Pour sa part, Washington a annoncé un plan budgétaire de 2 000 milliards de dollars, le plus ambitieux jamais proposé dans l'histoire des États-Unis. En termes simples, pour que le sentiment des investisseurs se renforce, que les actions se redressent, que les conditions monétaires et budgétaires exercent leur plein effet et que la croissance mondiale atteigne un creux, le problème à l'origine de toutes ces turbulences doit se résorber. Autrement dit, la propagation exponentielle du virus doit être ralentie.

Avec cette toile de fonds embrouillée, nous croyons que la volatilité demeurera omniprésente au cours des prochains mois, et la prudence sera encore de mise. Nous demeurerons donc à l'affût si des changements s'imposent dans notre Portefeuille Privé.

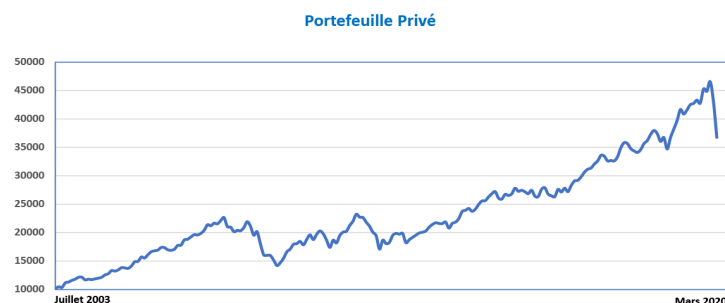
Performance du portefeuille au 31 mars 2020

	Performance	Indices TSX 60 RT/TR*
Cumul Annuel	(18,06 %)	(18,48 %)
3 mois	(18,06 %)	(18,48 %)
1 an	(7,45 %)	(11,68 %)
2 ans	3,80 %	(1,87 %)
3 ans	4,05 %	(0,52 %)
4 ans	7,41 %	4,09 %
5 ans	6,15 %	1,97 %
10 ans	6,15 %	4,58 %
Depuis le début juillet 2003	8,09 %	7,33 %

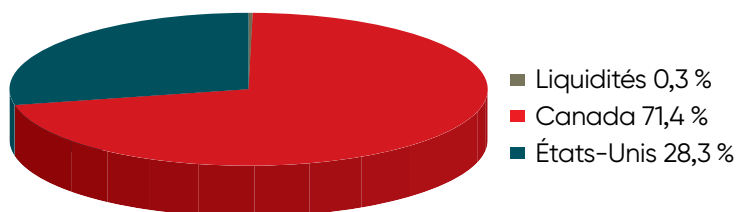
Notes : Les valeurs en pourcentage sont annualisées pour les périodes de plus de douze mois et présentées avant les frais.

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 36 775,50\$ au 31 mars 2020, ce qui représente un rendement annuel de 8,09%.



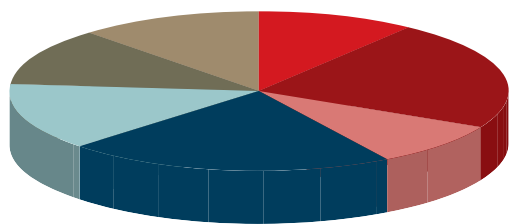
Répartition géographique



Transactions du dernier trimestre

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix unitaire
	Aucune transactions		

Répartition des actions (secteur d'activité)



- Énergie 10,4 %
- Produits industriels 22,3 %
- Consommation discrétionnaire 8,7 %
- Consommation de base 21,4 %
- Services financiers 13,7 %
- Technologie 11,7 %
- Services de communications 11,7 %

Titres détenus au 31 mars 2020

Secteurs et marchés	Titre	Quantité	Prix	Valeur	Dividende		
					Revenu annuel	Total	Rendement
Services financiers	Power Corp.	40	22,64 \$	906 \$	1,79 \$	71,60 \$	7,9 %
	Banque de Montréal	10	71,06 \$	711 \$	4,24 \$	42,40 \$	6,0 %
	Banque CIBC	8	82,00 \$	656 \$	5,84 \$	46,72 \$	7,1 %
	Manuvie	62	17,67 \$	1 096 \$	1,12 \$	69,44 \$	6,3 %
Services de communication	Telus	68	22,25 \$	1 513 \$	2,33 \$	158,44 \$	10,5 %
	Walt Disney Co *	10	136,44 \$	1 364 \$	2,49 \$	24,90 \$	1,8 %
Consommation de base	Saputo	36	33,84 \$	1 218 \$	0,68 \$	24,48 \$	2,0 %
	Empire	54	27,53 \$	1 487 \$	0,48 \$	25,92 \$	1,7 %
	Restaurant Brands Intl	18	56,71 \$	1 021 \$	2,94 \$	52,92 \$	5,2 %
	Costco Wholesale Corp *	4	402,72 \$	1 611 \$	3,67 \$	14,68 \$	0,9 %
	Alimentation Couche-Tard	28	33,15 \$	928 \$	0,50 \$	14,00 \$	1,5 %
Produits industriels	Canadian National Railway	12	110,03 \$	1 320 \$	2,30 \$	27,60 \$	2,1 %
	Thomson Reuters Corp	18	95,88 \$	1 726 \$	2,15 \$	38,70 \$	2,2 %
	CAE	64	17,79 \$	1 139 \$	0,44 \$	28,16 \$	2,5 %
	WSP Global	16	79,92 \$	1 279 \$	1,50 \$	24,00 \$	1,9 %
Énergie	Suncor Energy	30	22,46 \$	674 \$	1,86 \$	55,80 \$	8,3 %
	TC Energy	30	62,55 \$	1 877 \$	3,24 \$	97,20 \$	5,2 %
Consommation discrétionnaire	Starbucks Corp. *	12	92,85 \$	1 114 \$	2,32 \$	27,84 \$	2,5 %
Technologie	Apple Inc. *	8	359,16 \$	2 873 \$	4,35 \$	34,80 \$	1,2 %
Total				24 511 \$		880 \$	3,59 %

* 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^{MD}

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



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



**ÉQUIPE
GÉLINAS-BOSSÉ**
VOTRE CONFIANCE EST AU CŒUR DE NOTRE PASSION

FCPE
Fonds canadien de protection des épargnants
MEMBRE

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 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. 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).