

Notre Portefeuille privé

2^e trimestre 2022

Commentaires des gestionnaires

Performance

Le deuxième trimestre de 2022 aura été très difficile pour les marchés boursiers mondiaux, le sentiment des investisseurs étant miné par la persistance de l'inflation, le resserrement monétaire de la Fed et les craintes de récession. D'ailleurs, le mois de juin s'est avéré particulièrement volatil pour les actions américaines, alors qu'un bref rebond en début de mois a été suivi d'une chute rapide en territoire de marché baissier – le premier depuis mars 2020 et seulement le sixième depuis 1980. **L'élément déclencheur de ce repli généralisé: l'annonce de chiffres d'inflation nettement au-delà des attentes aux États-Unis.** Face à de telles données, la Réserve fédérale a une fois de plus durci le ton, optant pour une hausse de taux de 75 Pb – une première depuis 1994 – en plus de projeter encore 175 Pb de hausses au cours des six prochains mois.

Dans ce contexte très difficile, notre Portefeuille Privé reculait de 12,4% au deuxième trimestre, en ligne avec la baisse de 12,7% de l'indice de référence, le TSX60. Tous les titres détenus ont reculé, particulièrement nos quatre titres américains.

Mise à jour

Dans un contexte de marché volatil, nous avons profité de la force du secteur de l'énergie pour réduire notre position dans TC Energy pour ajouter dans la Banque CIBC et ainsi augmenter notre pondération dans le secteur des services financiers. Il faut souligner qu'en plus de fractionner ses actions, la banque a aussi bonifié son dividende durant le trimestre.

On doit encore souligner que les dividendes versés par les titres détenus dans le portefeuille sont des composantes importantes du rendement total. Et, dans le contexte inflationniste actuel, les investisseurs qui visent à générer des revenus peuvent envisager des actions à dividendes pour faire face à la hausse du coût de la vie, surtout celles des sociétés qui les augmentent régulièrement.

Perspectives

Si tous les marchés baissiers ont leurs facteurs spécifiques, celui de 2022 tire clairement ses racines dans le combat opposant la Réserve fédérale américaine à l'inflation. Alors qu'il y a encore bien peu de dommages au niveau de l'économie réelle, l'été s'annonce volatil alors que la sensibilité des marchés aux chiffres de l'inflation demeurera anormalement élevée. Il faudra aussi surveiller le prix du pétrole, qui, heureusement, a commencé à reculer récemment, mais qui est encore largement impacté par les tensions géopolitiques avec la Russie.

Avec le recul depuis le début de l'année, la barre a certainement été abaissée pour les actions.

Toutefois, la saison des bénéfices qui s'amorce risque fort probablement de donner lieu à des révisions à la baisse des perspectives de croissance à la lumière des derniers développements macroéconomiques.

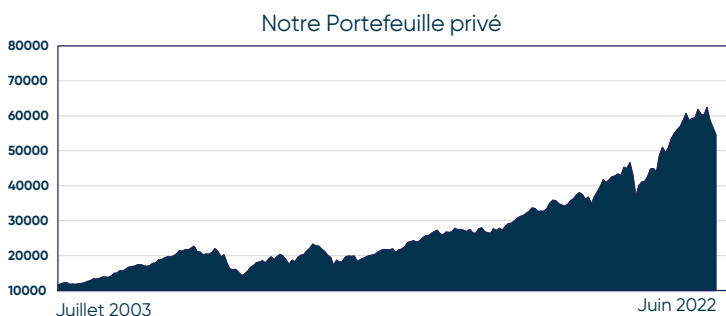
Or, au-delà des fluctuations à court terme, il convient de rappeler l'importance de garder le cap pour les investisseurs dont l'horizon se mesure non pas en mois, mais en années. En effet, depuis 1950, le rendement du S&P 500 l'année suivant l'atteinte du seuil de marché baissier (-20 %) tel que franchi en juin, a été positif huit fois sur dix. Un rappel que les cycles de marchés baissiers sont en quelque sorte un passage obligé dont l'impact, bien que désagréable dans le moment, tend à se dissiper à travers le temps.

Performance du portefeuille au 30 juin 2022

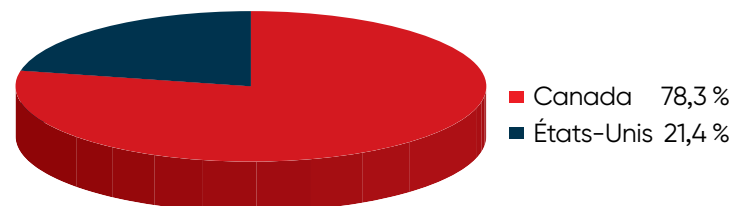
	Performance	Indices TSX 60 RT/TR*
3 mois	-12,44 %	-12,65 %
1 an	-4,12 %	-2,41 %
2 ans	15,12 %	14,17 %
3 ans	9,48 %	8,73 %
4 ans	10,81 %	7,75 %
5 ans	10,85 %	8,48 %
10 ans	11,21 %	8,92 %
Depuis le début juillet 2003	9,30 %	8,73 %

Les valeurs en pourcentage sont annualisées pour les périodes de plus de douze mois. Les rendements n'incluent pas les frais de gestion. 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 54 616,98 \$ au 30 juin 2022

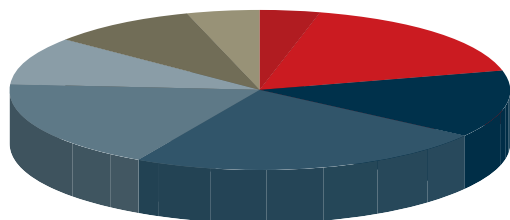


Répartition d'actifs par catégorie



Transactions du dernier trimestre

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix unitaire
Achat	BNQ CDN IMPERIALE DE COMM SWITCH	10	64,63 \$
Vente	TC ENERGY CORP SWITCH	10	67,22 \$



■ Énergie	3,9 %	■ Technologie	9,8 %
■ Produits industriels	17,4 %	■ Services de communications	9,3 %
■ Consom. discrétionnaire	13,5 %	■ Services publics	4,6 %
■ Consom. de base	23,4 %		
■ Services financiers	18,1 %		

Titres détenus au 30 juin 2022

Secteurs et marchés	Titre	Quantité	Prix	Valeur	Dividende		
					Revenu annuel	Total	Rendement
Services financiers	Power Corp.	58	33,12 \$	1 921 \$	1,98 \$	114,84 \$	6,0 %
	Banque de Montréal	10	123,78 \$	1 238 \$	5,32 \$	53,20 \$	4,3 %
	Banque CIBC	26	62,51 \$	1 625 \$	3,32 \$	86,32 \$	5,3 %
	Manuvie	62	22,32 \$	1 384 \$	1,32 \$	81,84 \$	5,9 %
Services de communication	Telus	68	28,67 \$	1 950 \$	1,35 \$	92,10 \$	4,7 %
	Walt Disney Co*	10	121,52 \$	1 215 \$	– \$	– \$	0,0 %
Consommation de base	Saputo	50	28,07 \$	1 404 \$	0,72 \$	36,00 \$	2,6 %
	Empire	48	39,65 \$	1 903 \$	0,60 \$	28,80 \$	1,5 %
	Costco Wholesale Corp*	4	616,99 \$	2 468 \$	4,63 \$	18,54 \$	0,8 %
	Alimentation Couche-Tard	44	50,21 \$	2 209 \$	0,44 \$	19,36 \$	0,9 %
Produits industriels	Canadian National Railway	12	144,79 \$	1 737 \$	2,93 \$	35,16 \$	2,0 %
	Thomson Reuters Corp	14	134,19 \$	1 879 \$	2,29 \$	32,08 \$	1,7 %
	WSP Global	16	145,54 \$	2 329 \$	1,50 \$	24,00 \$	1,0 %
Énergie	TC Energy	20	66,68 \$	1 334 \$	3,60 \$	72,00 \$	5,4 %
Services public	Innergex	90	17,30 \$	1 557 \$	0,72 \$	64,80 \$	4,2 %
Consommation discrétionnaire	Canadian Tire	10	162,40 \$	1 624 \$	5,20 \$	52,00 \$	3,2 %
	Restaurant Brands Intl	28	64,57 \$	1 808 \$	2,78 \$	77,86 \$	4,3 %
	Starbucks Corp.*	12	98,34 \$	1 180 \$	2,52 \$	30,28 \$	2,6 %
Technologie	Open Text Corp.	18	48,69 \$	876 \$	1,14 \$	20,47 \$	2,3 %
	Apple Inc.*	14	176,00 \$	2 464 \$	1,18 \$	16,58 \$	0,7 %
Total				34 195 \$		956,00 \$	2,8 %

* Titres américains

Coordonnées des gestionnaires



Jean-Pierre Gélinas, CFA
Conseiller principal en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille
450 686-2213 | jean-pierre.gelinas@bnc.ca



Sylvain Bossé, B.A.A., CIM®
Conseiller en gestion de patrimoine et 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 (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).

Les opinions exprimées, sont celles de Jean-Pierre Gélinas, CFA et Sylvain Bossé, B.A.A., CIM® et non nécessairement celles de Financière Banque Nationale (FBN). 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. 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. 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.