

Notre Portefeuille privé

Année 2022

Commentaires des gestionnaires

Performance

Invasion russe en Ukraine, inflation record, récession potentielle à l'horizon, on peut dire que l'année 2022 s'est révélée éprouvante sur plusieurs fronts pour les investisseurs. Ce contexte a donné lieu à des reculs sur les marchés boursiers mondiaux en première moitié d'année, suivi d'une période de six mois à enchaîner les hauts et les bas, sans direction claire. En fait, au cours du dernier trimestre, les marchés ont connu une séquence mouvementée, le sentiment des investisseurs basculant entre pessimisme et optimisme à répétition. Dans un contexte difficile en 2022, notre Portefeuille Privé a reculé de 7,5 % alors que l'indice de référence, le TSX60 baissait de 6,2 %. Il importe de souligner que malgré tout, six titres sur les vingt détenus ont présenté des rendements positifs, notamment, Saputo (+18 %), Restaurants Brands International (+14 %), et Alimentation couche-Tard (+12 %). En plus, le rendement négatif du Portefeuille n'est pas si dramatique si l'on considère qu'il fait suite à un gain de plus de 21 % l'an passé.

Mise à jour

Dans un contexte de marchés volatils, nous n'avons fait aucun changement dans le Portefeuille car nous étions toujours bien à l'aise avec les titres détenus, en plus de vouloir éviter d'enregistrer du gain en capital dans une année de rendement négatif. Présentement, la répartition géographique du Portefeuille est de 78 % au Canada et 22 % en titres américains. Comparativement à notre indice de référence, nous sommes surpondérés dans les secteurs suivants; Consommation de base, consommation discrétionnaire, produits industriels et Technologie. Notre positionnement actuel est orienté vers des compagnies qui sont moins sensibles au cycle économique et plus aptes à faire face à un environnement de ralentissement économique ou de récession. On doit également encore souligner que les dividendes versés par les titres détenus dans le portefeuille sont des composantes importantes du rendement total, particulièrement dans une année difficile. Par exemple, Starbucks a encore augmenté son dividende de plus de 8 %, comme il l'a fait à chaque année depuis plus de douze ans. Et il est important de mentionner que dans le contexte inflationniste actuel, les titres qui versent de bons dividendes et qui les augmentent régulièrement aident les investisseurs à faire face à la hausse du coût de la vie.

Perspectives

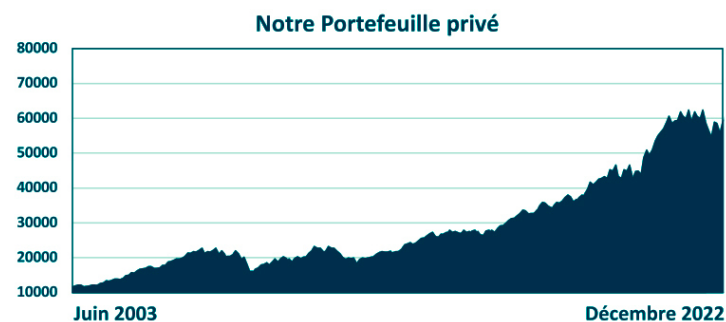
Du côté positif, le ralentissement de l'inflation au cours des derniers mois a été une source d'optimisme importante pour les marchés financiers. Non seulement le prix de l'essence a continué de baisser récemment, mais la normalisation des chaînes d'approvisionnement et le recul du prix de plusieurs matières premières ont permis à l'inflation de décélérer de manière importante. Toutefois, la particularité du contexte actuel est que les « bonnes nouvelles » économiques ne le sont pas toujours aux yeux des marchés dans la mesure où les taux d'intérêt demeurent élevés entraînant un environnement généralement plus difficile pour les actions. Dans un contexte économique hautement incertain, il est difficile de faire des prédictions mais nous resterons à l'affût en début d'année si des occasions d'investissements se présentaient.

Performance du portefeuille au 31 décembre

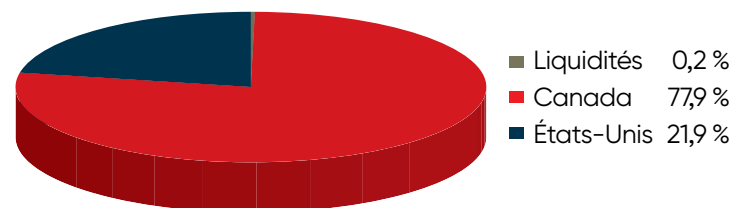
	Performance	Indices TSX 60 RT/TR*
3 mois	2,72 %	5,56 %
1 an	-7,48 %	-6,24 %
2 ans	5,97 %	9,57 %
3 ans	8,41 %	8,22 %
4 ans	13,28 %	11,49 %
5 ans	9,90 %	7,39 %
10 ans	10,54 %	8,36 %
Depuis le début juillet 2003	9,35 %	8,70 %

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 57 193,66 \$ au 31 décembre 2022, soit un rendement annuel composé de 9,35 %

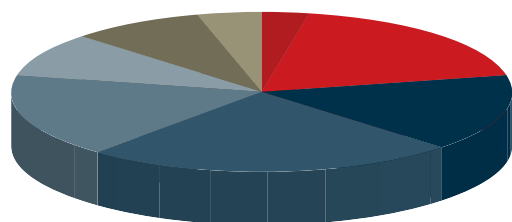


Répartition d'actifs par catégorie



Transaction du dernier trimestre

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix unitaire
	Aucune transaction		



■ Énergie	3,1 %	■ Technologie	9,0 %
■ Produits industriels	18,7 %	■ Services de communications	8,4 %
■ Consom. discrétionnaire	15,5 %	■ Services publics	4,1 %
■ Consom. de base	24,1 %		
■ Services financiers	17,0 %		

Titres détenus au 31 décembre

Secteurs et marchés	Titre	Quantité	Prix	Valeur	Dividende		
					Revenu annuel	Total	Rendement
Services financiers	Power Corp.	58	31,85 \$	1 847,03 \$	1,98 \$	114,84 \$	6,2 %
	Banque de Montréal	10	122,66 \$	1 226,60 \$	5,56 \$	55,60 \$	4,5 %
	Banque CIBC	26	54,77 \$	1 424,02 \$	3,40 \$	88,40 \$	6,2 %
	Manuvie	62	24,15 \$	1 497,30 \$	1,32 \$	81,84 \$	5,5 %
Services de communication	Telus	68	26,13 \$	1 776,84 \$	1,40 \$	95,50 \$	5,4 %
	Walt Disney Co *	10	117,61 \$	1 176,12 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,0 %
Consommation de base	Saputo	50	33,52 \$	1 676,00 \$	0,72 \$	36,00 \$	2,1 %
	Empire	48	35,66 \$	1 711,68 \$	0,66 \$	31,68 \$	1,9 %
	Costco Wholesale Corp *	4	617,98 \$	2 471,91 \$	4,87 \$	19,48 \$	0,8 %
	Alimentation Couche-Tard	44	59,50 \$	2 618,00 \$	0,56 \$	24,64 \$	0,9 %
Produits industriels	Canadian National Railway	12	160,84 \$	1 930,08 \$	2,93 \$	35,16 \$	1,8 %
	Thomson Reuters Corp	14	154,46 \$	2 162,44 \$	2,41 \$	33,73 \$	1,6 %
Énergie	WSP Global	16	157,09 \$	2 513,44 \$	1,50 \$	24,00 \$	1,0 %
	TC Energy	20	53,98 \$	1 079,60 \$	3,60 \$	72,00 \$	6,7 %
Services public	Innergex	90	16,20 \$	1 458,00 \$	0,72 \$	64,80 \$	4,4 %
Consommation discrétionnaire	Canadian Tire	10	141,50 \$	1 415,00 \$	6,50 \$	65,00 \$	4,6 %
	Restaurant Brands Intl	28	87,57 \$	2 451,96 \$	2,92 \$	81,87 \$	3,3 %
	Starbucks Corp. *	12	134,29 \$	1 611,48 \$	2,87 \$	34,44 \$	2,1 %
Technologie	Open Text Corp.	18	40,12 \$	722,16 \$	1,32 \$	23,68 \$	3,3 %
	Apple Inc. *	14	175,89 \$	2 462,46 \$	1,22 \$	17,44 \$	0,7 %
Total				35 305,06 \$		1 000,12 \$	2,84 %

* 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.