

Notre Portefeuille privé

3^e trimestre 2021

Commentaires des gestionnaires

Performance

Les actions mondiales ont conclu un 6^e trimestre consécutif de gains, bien que le rythme de progression des marchés boursiers ait ralenti en septembre après que des vents contraires se soient levés en fin de période. À bien des niveaux, le mois de septembre fut le portrait inverse des mois d'été, alors qu'une remontée des taux d'intérêt a pesé sur les marchés et sur les titres à forte croissance. **En fait, septembre ne fut rien de moins que le premier mois de baisse pour le S&P 500 depuis janvier 2021 alors que le recul de la bourse canadienne s'est avéré moins sévère.** Il est important de souligner que septembre est historiquement un mois plus difficile dans les marchés boursiers.

Dans ce contexte somme toute positif, notre Portefeuille Privé s'est apprécié de 2,7% au deuxième trimestre comparativement à une hausse de 0,2% pour l'indice de référence, le TSX60. Depuis le début de l'année, le Portefeuille a progressé de 14,8% comparativement à 18,8% pour l'indice.

Durant le trimestre, il faut souligner ces belles performances; Costco (+17%), Thomson Reuters (+14%), le Canadian National (+12%), Power Corp. (+7%), Alimentation Couche-Tard et Apple en hausse de 6% chacun. À l'opposé, quatre titres ont connu des performances négatives, notamment Saputo (-12%) et Canadian Tire (-10%).

Mise à jour

Durant le troisième trimestre, nous avons réduit nos positions dans Thomson et Empire afin d'augmenter celle dans Restaurants Brands international. Bref, nous avons réduit dans les secteurs de la consommation de base et des produits industriels pour augmenter dans la consommation discrétionnaire.

Du côté des secteurs d'activités, il faut souligner que, comparativement à notre indice de référence, notre Portefeuille demeure surpondéré dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de base ainsi que les services de communication. Nous sommes toutefois sous pondéré dans les services financiers et le secteur de l'énergie et totalement absent du secteur des ressources naturelles.

Perspectives

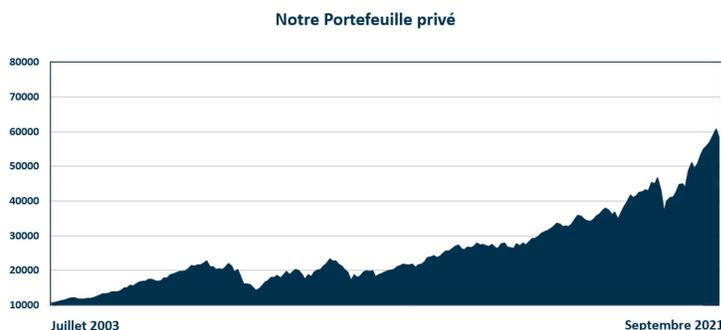
Compte tenu des rendements obtenus depuis le début de l'année, il n'est pas surprenant de voir la volatilité faire un retour en force alors que nous entamons le dernier trimestre de l'année. Effectivement l'automne est historiquement la période la plus volatile dans les marchés boursiers, comme le mois de septembre vient de le démontrer. Dans un environnement où l'enjeu des pressions inflationnistes devrait continuer d'occuper les marchés et où les investisseurs sont également concentrés sur ce que les banques centrales feront en parallèle, les marchés boursiers pourraient continuer de bien faire mais il faut s'attendre à davantage de volatilité et possiblement des performances plus modestes.

Performance du portefeuille au 30 septembre 2021

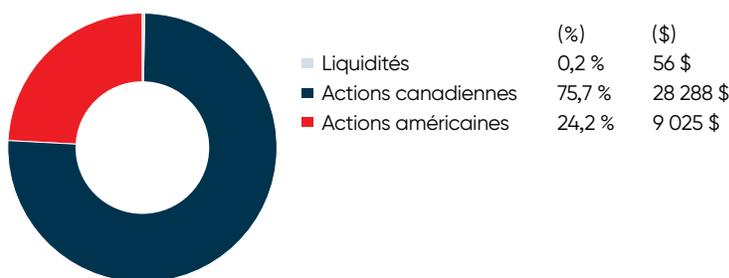
	Performance	Indices TSX 60 RT/TR*
Cumul Annuel	14,83%	18,83%
3 mois	2,67%	0,21%
1 an	30,36%	28,17%
2 ans	16,18%	13,37%
3 ans	16,03%	11,68%
4 ans	15,04%	10,36%
5 ans	14,89%	10,38%
10 ans	12,96%	9,39%
Depuis le début juillet 2003	10,16%	9,27%

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 58 485,52 \$ au 30 septembre 2021



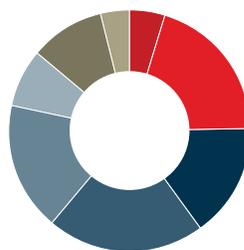
Répartition d'actifs par catégorie



Transactions du dernier trimestre

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix unitaire
Vente	EMPIRE CO CL-A NV	6	40,92\$
Achat	RESTAURANT BRANDS INTL	10	79,70\$
Vente	THOMSON REUTERS CORP-NEW	4	139,54\$

Répartition d'actifs par secteur d'activité



	(%)	(\$)
Énergie	4,9 %	1 829 \$
Produits Industriels	19,7 %	7 360 \$
Consom. discrétionnaire	15,1 %	5 633 \$
Consom. de base	21,1 %	7 888 \$
Service financiers	17,0 %	6 326 \$
Technologie	7,7 %	2 887 \$
Services de communication	10,9 %	4 051 \$
Services publics	3,6 %	1 340 \$

Titres détenus au 30 septembre 2021

Secteurs et marchés	Titre	Quantité	Prix	Valeur	Dividende		
					Revenu annuel	Total	Rendement
Services financiers	Power Corp.	58	41,75 \$	2 422 \$	1,79 \$	103,82 \$	4,3 %
	Banque de Montréal	10	126,45 \$	1 265 \$	4,24 \$	42,40 \$	3,4 %
	Banque CIBC	8	141,00 \$	1 128 \$	5,84 \$	46,72 \$	4,1 %
	Manuvie	62	24,38 \$	1 512 \$	1,12 \$	69,44 \$	4,6 %
Services de communication	Telus	68	27,84 \$	1 893 \$	1,26 \$	86,01 \$	4,5 %
	Walt Disney Co *	10	215,75 \$	2 157 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,0 %
Consommation de base	Saputo	50	32,21 \$	1 611 \$	0,72 \$	36,00 \$	2,2 %
	Empire	48	38,60 \$	1 853 \$	0,60 \$	28,80 \$	1,6 %
	Costco Wholesale Corp *	4	573,07 \$	2 292 \$	4,03 \$	16,12 \$	0,7 %
	Alimentation Couche-Tard	44	48,46 \$	2 132 \$	0,50 \$	22,00 \$	1,0 %
Produits industriels	Canadian National Railway	12	146,78 \$	1 761 \$	2,46 \$	29,52 \$	1,7 %
	Thomson Reuters Corp	14	140,05 \$	1 961 \$	2,07 \$	28,92 \$	1,5 %
	CAE	32	37,84 \$	1 211 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,0 %
	WSP Global	16	151,66 \$	2 427 \$	1,50 \$	24,00 \$	1,0 %
Énergie	TC Energy	30	60,96 \$	1 829 \$	3,48 \$	104,40 \$	5,7 %
Services public	Innergex	66	20,30 \$	1 340 \$	0,72 \$	47,52 \$	3,5 %
Consommation discrétionnaire	Canadian Tire	10	177,24 \$	1 772 \$	4,70 \$	47,00 \$	2,7 %
	Restaurant Brands Intl	28	77,60 \$	2 173 \$	2,70 \$	75,70 \$	3,5 %
	Starbucks Corp. *	12	140,68 \$	1 688 \$	2,30 \$	27,55 \$	1,6 %
Technologie	Apple Inc. *	16	180,46 \$	2 887 \$	1,12 \$	17,96 \$	0,6 %
Total				37 313 \$		853,88 \$	2,29 %

* 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



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.