

Notre Portefeuille privé

2^{ème} trimestre 2020

Commentaires des gestionnaires

Performance

Après un premier trimestre très difficile, la plupart des indices boursiers mondiaux ont terminé le deuxième trimestre avec un mois de juin particulièrement volatil mais en légère hausse, permettant au S&P 500 d'enregistrer son meilleur trimestre depuis 1998. **Quel rebond!** Il est très rare d'observer de forts gains boursiers parallèlement à un niveau de volatilité aussi élevé, mais les investisseurs n'ont pas su résister aux aubaines présentées par le creux des marchés boursiers en mars.

Dans ce contexte global plus favorable, notre Portefeuille Privé a rebondi de 12,1% au deuxième trimestre alors que le TSX60 remontait de 15% (14,99%). Pour les premiers six mois, notre Portefeuille est toujours en baisse de 8,2% tandis que l'indice de référence est également en recul de 6,3%. Au Canada, après six mois, nous constatons un éventail particulièrement large de performances à travers les différents secteurs, alors que les secteurs de la technologie, des ressources naturelles et de la consommation discrétionnaire ont nettement mieux fait que d'autres comme l'énergie et l'immobilier.

Soulignons les belles performances des titres suivants au deuxième trimestre; Apple (+38%), Restaurant Brands (+30%), Couche-Tard (+28%) et CAE (+24%). À l'opposé, trois titres ont connu des performances négatives, soit Thomson Reuters, TC Energy et Saputo. Dans le contexte économique actuel, il n'était pas surprenant que voir que trois titres ont réduit ou suspendu leurs dividendes, soit CAE, Suncor et Disney. Cependant, à l'opposé, Costco augmentait le sien de 8%!

Mise à jour

Dans cet environnement où la volatilité régnait, **nous avons vendu un peu de Apple afin de réduire simultanément notre position importante dans ce titre, et dans le marché boursier américain.**

Afin d'augmenter nos positions au Canada, nous en avons profité pour ajouter un nouveau titre dans le Portefeuille; Canadian Tire, l'un des plus grands détaillants au Canada avec plus de 1,700 établissements de vente au détail et de stations-service, en plus des bannières connues telles l'Équipeur et Sports Experts. Les activités de Canadian Tire étant principalement axées sur l'automobile, le bricolage, les sports, les loisirs et l'habillement, nous anticipons que ce seront des secteurs qui seront favorisés par les consommateurs canadiens dans l'environnement actuel hors du commun.

Nous avons également légèrement augmenté notre position dans Power Corp., compte tenu du faible cours du titre combiné au rendement en dividende élevé.

Perspectives

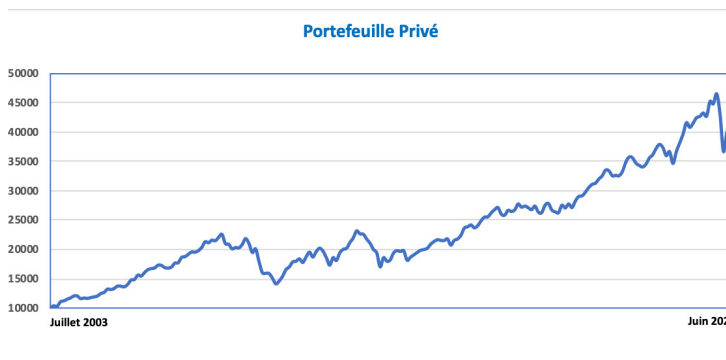
À en juger par les données les plus récentes, il semblerait que le creux de l'activité économique soit derrière nous, ce qui signifie techniquement que nous sommes en effet au début d'un nouveau cycle économique. **Mais, de toute évidence, le contexte actuel est unique en ce sens que la reprise économique en cours restera très fragile et incertaine tant qu'une solution durable contre le Covid-19 (traitement clinique ou vaccin) ne sera pas disponible.** L'été devrait permettre un diagnostic plus éclairé de la solidité de la reprise économique dans le contexte d'une pandémie toujours très active, surtout aux États-Unis. Bref, **avec cette toile de fonds embrouillée, la volatilité demeurera omniprésente à court terme et la prudence sera encore de mise.** Nous demeurerons encore à l'affût de changements possibles dans notre Portefeuille Privé.

Performance du portefeuille au 30 juin 2020

	Performance	Indices TSX 60 RT/TR*
Cumul Annuel	- 8,18 %	- 6,26 %
3 mois	12,06 %	14,99 %
1 an	(0,97 %)	(1,38 %)
2 ans	6,66 %	1,69 %
3 ans	8,10 %	4,84 %
4 ans	10,92 %	6,68 %
5 ans	8,94 %	5,23 %
10 ans	8,93 %	6,68 %
Depuis le début juillet 2003	8,69 %	8,11 %

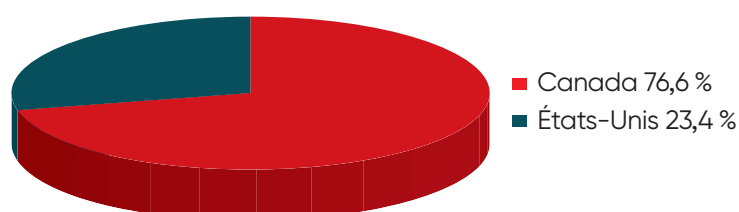
Les valeurs en pourcentage sont annualisées pour les périodes de plus de douze mois. Les rendements n'incluent pas les frais de gestion. Source: Croesus.

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 41 213,08 \$ au 30 juin 2020





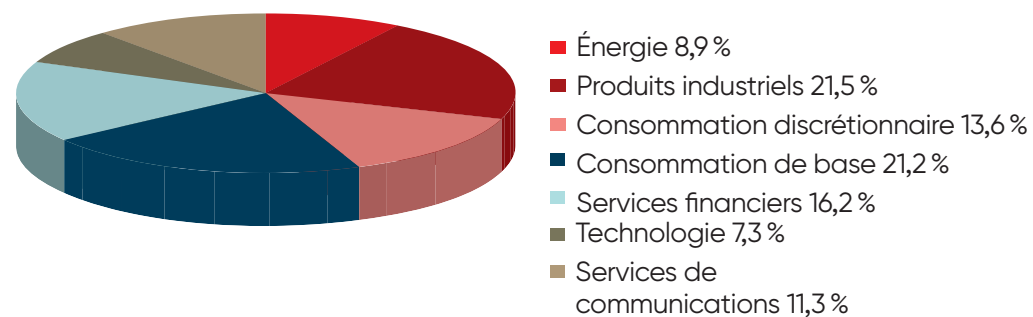
Répartition géographique



Transactions du dernier trimestre

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix unitaire
Vente	APPLE INC	4	431,79 \$
Achat	CDN TIRE CORP LTD-A NV	10	96,96 \$
Achat	POWER CORP OF CANADA SV	36	19,53 \$

Répartition des actions (secteur d'activité)



Titres détenus au 30 juin 2020

Secteurs et marchés	Titre	Quantité	Prix	Valeur	Dividende		
					Revenu annuel	Total	Rendement
Services financiers	Power Corp.	76	23,88 \$	1 815 \$	1,79 \$	136,04 \$	7,5 %
	Banque de Montréal	10	72,26 \$	723 \$	4,24 \$	42,40 \$	5,9 %
	Banque CIBC	8	90,74 \$	726 \$	5,84 \$	46,72 \$	6,4 %
	Manuvie	62	18,47 \$	1 145 \$	1,12 \$	69,44 \$	6,1 %
Services de communication	Telus	68	22,77 \$	1 548 \$	1,17 \$	79,22 \$	5,1 %
	Walt Disney Co *	10	151,86 \$	1 519 \$	2,40 \$	24,00 \$	1,6 %
Consommation de base	Saputo	36	32,37 \$	1 165 \$	0,68 \$	24,48 \$	2,1 %
	Empire	54	32,51 \$	1 756 \$	0,48 \$	25,92 \$	1,5 %
	Costco Wholesale Corp *	4	412,92 \$	1 652 \$	3,81 \$	15,24 \$	0,9 %
	Alimentation Couche-Tard	28	42,57 \$	1 192 \$	0,50 \$	14,00 \$	1,2 %
Produits industriels	Canadian National Railway	12	120,11 \$	1 441 \$	2,30 \$	27,60 \$	1,9 %
	Thomson Reuters Corp	18	92,24 \$	1 660 \$	2,07 \$	37,26 \$	2,2 %
	CAE	64	22,02 \$	1 409 \$	0 \$	0 \$	0 %
	WSP Global	16	83,26 \$	1 332 \$	1,50 \$	24,00 \$	1,8 %
Énergie	Suncor Energy	30	22,89 \$	687 \$	0,84 \$	25,20 \$	3,7 %
	TC Energy	30	58,00 \$	1 740 \$	3,24 \$	97,20 \$	5,6 %
Consommation discrétionnaire	Canadian Tire	10	117,64 \$	1 176 \$	4,55 \$	45,50 \$	3,9 %
	Restaurant Brands Intl	18	73,89 \$	1 330 \$	2,83 \$	50,85 \$	3,8 %
	Starbucks Corp. *	12	100,22 \$	1 203 \$	2,23 \$	26,80 \$	2,2 %
Technologie	Apple Inc. *	4	496,80 \$	1 987 \$	4,47 \$	17,88 \$	0,9 %
Total				27 206 \$		830 \$	3,05 %

*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).