

Groupe Di Tomasso

Compte Gestion professionnelle

Décembre 2017



Groupe Di Tomasso – Compte Gestion professionnelle

Caractéristiques des portefeuilles modèles

- Nous avons modélisé notre gestion en fonction des différentes classes d'actifs. Nous avons deux portefeuilles modèles pour la portion allouée aux actions ordinaires (**Portefeuille modèle Revenu avec croissance** et **Portefeuille modèle Croissance avec revenu**), un portefeuille modèle pour la portion obligataire (**Portefeuille modèle Obligations**) et un portefeuille modèle pour la portion en actions privilégiées (**Portefeuille modèle Actions privilégiées**).
- Les résultats affichés ne sont pas ceux d'un client réel ayant un compte Gestion professionnelle, mais ceux d'un portefeuille fictif reflétant les changements apportés aux portefeuilles modèles.
- **Le portefeuille modèle Revenu avec croissance** est composé d'actions ordinaires canadiennes, américaines et européennes de sociétés établies versant un dividende élevé et se négociant à escompte de la valeur intrinsèque et une faible volatilité (*bêta**). Nous mettons l'accent sur le rendement et la croissance du dividende des sociétés.
Création : août 2008.
- **Le portefeuille modèle Croissance avec revenu** est composé d'actions ordinaires canadiennes, américaines et européennes de sociétés versant un dividende faible à moyen et s'échangeant à escompte de la valeur intrinsèque. Nous mettons l'accent sur la possibilité de gain en capital de ces entreprises.
Création : août 2008.
- **Le portefeuille modèle Obligations** est composé d'obligations canadiennes gouvernementales ainsi que de sociétés. Nous modifions la durée du portefeuille en fonction de notre opinion sur l'évolution future des taux d'intérêt, de la croissance économique et de l'inflation.
Création : avril 2009.
- **Le portefeuille modèle Actions privilégiées** est composé d'actions privilégiées à taux variable, à taux fixe, à taux révisable et rachetables. Nous modifions leur pondération en fonction de notre opinion sur l'évolution future des taux d'intérêt pertinents.
Création : janvier 2011.

* Bêta : est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre ou d'un portefeuille par rapport à cet indice.

Groupe Di Tomasso – Compte Gestion professionnelle

Résultats des portefeuilles au 29 décembre 2017

Portefeuilles Modèles Groupe Di Tomasso	Annualisé					
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Portefeuille modèle <i>Obligations</i> ⁽¹⁾	-0,45 %	0,84 %	1,63 %	2,53 %	2,14 %	2,97 %
Portefeuille modèle <i>Actions privilégiées</i> ⁽¹⁾	1,16 %	3,91 %	13,92 %	3,35 %	1,35 %	4,88 %
Portefeuille modèle <i>Revenu avec croissance</i> ⁽¹⁾	1,58 %	8,94 %	12,51 %	9,90 %	15,04 %	10,73 %
Portefeuille modèle <i>Croissance avec revenu</i> ⁽¹⁾	0,31 %	3,76 %	9,30 %	11,83 %	16,15 %	8,21 %

⁽¹⁾ Monnaies locales, rendements totaux. Le rendement affiché est présenté avant les honoraires de gestion.

Groupe Di Tomasso – Compte Gestion professionnelle

Notre méthode

- Tous nos portefeuilles modèles reflètent notre philosophie : nous avons une approche prudente et disciplinée à l'investissement et nous sommes à la recherche d'aubaines, fidèles au style « valeur ».
- Nos portefeuilles d'actions sont concentrés sur un petit nombre d'entreprises (entre 15 et 20 titres par modèle).
- Nous privilégions les titres de participation ayant une **marge de sécurité**, se négociant à escompte de la valeur intrinsèque estimée.
- Nous utilisons la méthode des investissements équipondérés.
- Nous faisons abstraction des indices et tâchons de trouver les meilleurs titres qui soient. Nous sommes à

l'affût de points forts sur le plan de la croissance interne de l'entreprise, de son bilan et de ses flux de trésorerie. Nous ne sommes pas intéressés par les fluctuations des valorisations qui sont attribuables aux humeurs à court terme des marchés ou aux variations du prix des produits de base.

- Lorsque nous estimons que les actions sont surévaluées, Groupe Di Tomasso peut passer à une portion en espèces plus considérable du portefeuille.
- Nous tentons de prévoir la tendance de la courbe des taux d'intérêt dans les décisions reliées à notre portefeuille modèle **Obligations** et notre portefeuille modèle **Actions privilégiées**.

Il est normal que nos portefeuilles modèles soient moins volatils que les indices de référence, étant volontairement investis plus prudemment.

Les titres de nos portefeuilles modèles, au 29 décembre 2017 :

Notes : voir Informations sur les sociétés – notes

Portfeuille modèle <i>Croissance avec revenu</i>	Pondération (%)
Allergan PLC	2,96
Banque Scotia	4,68
Cascades Inc.	5,24
Carnival Corp.	4,60
Crescent Point Energy	3,46
CSX Corp.	6,30
CVS Health Corp.	5,03
DICK'S Sporting Goods (note 9)	3,90
Encana	5,89
Ford Motor Corp.	4,37
Goldcorp Inc. (notes 5, 6C, 8A, 8C, 9, 16)	4,55
Financière Manuvie	6,12
Magna International	4,97
Rogers Communications	4,47
Schlumberger	4,06
Target	5,51
Teck Resources	6,96
Time Warner	4,41
WestJet Airlines	5,52
Liquidités (CAD 5,33 % / US 1,67 %)	7,00

Portfeuille modèle <i>Revenu avec croissance</i>	Pondération (%)
AbbVie Inc.	5,40
Banque de Montréal	5,07
Cisco Systems	6,05
Cominar FPI	3,51
Emerson Electric	5,42
General Motors	2,89
Industrielle Alliance	5,56
Intel	5,38
Kroger Co. (note 9)	4,33
Linamar Corp.	6,38
Medtronic PLC	4,31
Power Corp.	5,02
Rio Tinto PLC	5,66
Suncor Énergie	5,09
Tapestry Inc.	4,08
Teva Pharmaceutical	2,76
Thomson Reuters	4,46
Total S.A.	4,56
Viacom Inc.	4,49
Wajax Corp.	4,92
Liquidités (CAD 3,48 % / US 1,18 %)	4,66

Portfeuille modèle <i>Obligations</i>	Pondération (%)
First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)	4,85
FNB SPDR® Barclays Short Term High Yield Bond Fund	4,67
CPG Banque Royale 2,50 % 04JUN18	7,21
HSBC Canada 2,938 % 14JAN20	4,56
Banque Laurentienne 2,50 % 23JAN20	4,49
Bell Canada DD - 3,25 % 17JUN20	4,60
CPG Banque de Montréal 2,26 % 08SEP20	9,02
Ford Credit Canada 3,279 % 02JUL21	4,56
Banque Nationale 1,809 % 26JUL21	4,41
Gouvernement du Canada 1,50 % 1JUN23	6,18
Financière Sun Life DD+FF-19 2,77 % 13MAI24	4,53
Banque de N-É DD+FF-19 3,036 % 18OCT24 3NOV20	4,56
Canadian Western BK FF-2019 3,463 %	4,56
Province de N-É 2,15 % 01JUN25	8,78
Banque Royale FF-2021 NVCC 3,45 % 29SEP26	4,59
Banque de N-É FF-22 NVCC 2,58 % 30MAR27	4,43
Province du Manitoba 2,60 % 2JUN27	8,95
Liquidités (CAD)	5,05

Portfeuille modèle <i>Actions privilégiées</i> ⁽²⁾	Pondération (%)
BCE série AD - taux variable	2,92
Banque de Montréal série 26 - taux variable	2,78
Banque Royale série AJ – taux fixe révisable	2,52
Industrielle Alliance série B - taux fixe	2,45
Financière Manuvie série3 – taux fixe révisable	2,75
Financière Sun Life série 9QR - taux variable	2,79
Banque TD série Y - taux fixe révisable	2,52
Liquidité (CAD)	1,27

(2) Portfeuille pleinement investi = 20 %

Groupe Di Tomasso – Compte Gestion professionnelle

Changements apportés au portefeuille modèle *Revenu avec croissance* au cours du trimestre

OCTOBRE – COACH INC. - Afin de mieux intégrer toutes les marques qu'elle possède, notamment Coach, Kate Spade & Co. et Stuart Weitzman, la compagnie COACH INC. a changé son nom à **TAPESTRY INC.** Le symbole boursier, anciennement COH et devenu TPR, est le seul changement.

<http://www.tapestry.com/> (site en anglais)

OCTOBRE – THE KROGER COMPANY - Nous avons initié une position dans cette entreprise au prix de 20,86 \$ US. The Kroger Company est le deuxième plus important détaillant d'alimentation aux États-Unis avec environ 2800 supermarchés, magasins et entrepôts. Cette entreprise fabrique et transforme également 40 % de ses produits de marque privée (elle possède 38 usines de production alimentaire). Environ 1400 supermarchés vendent également de l'essence. Le rendement du dividende au moment de l'achat était de +/- 2,35 %. <https://www.thekrogerco.com> (site en anglais)

OCTOBRE – POTASH CORP. - Nous avons **vendu** ce titre à 18,93 \$ US. Nous avons également vendu ce titre dans les comptes CELI. Cette transaction a servi entre autres à régler l'ajout de **The Kroger Company**.

Les conditions dans l'industrie de la production de la potasse ont changé, certains producteurs ayant adopté une stratégie orientée sur les parts de marché au détriment du prix. Les acteurs de cette industrie manquent de discipline et des projets de développement miniers en suspend pourraient être redémarrés, si les prix de la potasse montent. Notre thèse d'investissement, s'appuyant sur une augmentation de la demande provenant des pays en développement menant à une appréciation des prix, ne s'est pas concrétisée. Nous pensons que les multiples sont élevés et que le titre montre peu de potentiel d'appréciation pour les 5 prochaines années.

Changements apportés au portefeuille modèle Croissance avec revenu au cours du trimestre

NOVEMBRE – GROUPE AECON - Nous avons **vendu** ce titre au prix de 19,50 \$. Nous avons également vendu cette position dans les comptes CELI. La société chinoise CCCC International Holding Limited (CCCI) a offert 20,37 \$ CAD par action pour l'acquisition de Groupe Aecon. La transaction sera soumise à l'examen des autorités canadiennes et au feu vert des actionnaires. Elle devrait être bouclée en début de 2018.

NOVEMBRE – MAGNA INT'L – Nous avons décidé d'adopter une approche plus défensive pour les titres canadiens de pièces automobiles. Nous avons **réduit** la position détenue dans cette compagnie au prix de 55,65 \$ US.

Il y a de l'incertitude dans l'industrie automobile en raison de la renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA). Pendant la renégociation, les règles d'origine dans le secteur de l'automobile constituent un domaine d'intérêt clé. Nous considérons que tous les revenus générés en Amérique du Nord, mais à l'extérieur des États-Unis, sont potentiellement à risque. Nous conservons cette entreprise dans le portefeuille modèle, mais la pondération a été ramenée à une position 'neutre' de 5 % de la portion allouée aux actions.

NOVEMBRE – AJOUTS - Nous avons accumulé des liquidités dans ce portefeuille modèle au cours des derniers mois, notamment lors de la vente récente de *Groupe Aecon Inc.* Nous profitons donc de cette occasion pour modifier le pourcentage des actifs du portefeuille alloué aux actions de certains titres spécifiques.

Nous avons **augmenté** la pondération de **Cascades Inc., CVS Health Corp., Dick's Sporting Goods Inc. et Goldcorp Inc.**

DÉCEMBRE – ALLERGAN PLC - Nous avons initié une position dans cette entreprise au prix de 170,637 \$ US.

Allergan PLC est une société pharmaceutique mondiale spécialisée dans le développement et la commercialisation de produits pharmaceutiques de marque, d'esthétique médicale, de produits biosimilaires et de produits pharmaceutiques en vente libre. Elle a des opérations dans plus de 100 pays. Les produits les plus rentables incluent *BOTOX^{MD}* et *RESTASIS^{MD}*.
<https://www.allergan.com/home> (site en anglais)

Changement apporté au portefeuille modèle Obligations au cours du trimestre

Pas de changement

Changement apporté au portefeuille modèle Actions privilégiées au cours du trimestre

DÉCEMBRE – MANUVIE 2,178 % - Nous avons fait l'acquisition de cette action privilégiée à taux fixe révisable⁽¹⁾ à dividende non cumulatif série 3 au prix de 18,08 \$. Cette action privilégiée est cotée P2 élevé par S&P⁽²⁾ et P2 par DBRS⁽³⁾. Le rendement courant étant de 3,00 %. La prochaine révision du taux sera le 19 juin 2021.

(1)-*Actions privilégiées à taux fixe révisable* -Les actions privilégiées à taux fixe révisable sont assorties d'un dividende qui est fixe pendant une période donnée (habituellement cinq ans), puis révisé aux cinq ans par la suite.

(2)-*S&P – Standard & Poor's* – Agence américaine et une des principales agences de notations mondiales.

(3)-*DBRS - Dominion Bond Rating Service* - Agence de notation internationalement reconnue, qui fournit des notations ponctuelles et documentées aux marchés des capitaux.

Informations sur les sociétés - notes

Des renseignements importants sur les actions citées dans le présent rapport sont consultables (en anglais seulement) à l'adresse http://researchglobal.bmocapitalmarkets.com/PublicCompany_Disclosure_Public.aspx

BMO Gestion de patrimoine est le nom de marque du groupe d'exploitation qui comprend la Banque de Montréal et certaines de ses filiales, y compris BMO Nesbitt Burns Inc., qui offrent des produits et des services de gestion de patrimoine. MD « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence. MD « Nesbitt Burns » est une marque de commerce déposée de BMO Nesbitt Burns Inc. BMO Nesbitt Burns Inc. est une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. Si vous êtes déjà client de BMO Nesbitt Burns, veuillez vous adresser à votre conseiller en placement pour obtenir de plus amples renseignements. Les opinions, estimations et projections contenues dans ce document ont été établies par l'auteur à la date indiquée. Elles sont sujettes à changement sans préavis et ne reflètent pas forcément celles de BMO Nesbitt Burns Inc. (« BMO NBI »). Tous les efforts ont été faits pour assurer que le contenu est tiré de sources considérées comme fiables et que les données et les opinions sont complètes et précises. BMO NBI ou ses sociétés affiliées peuvent cependant disposer d'informations n'y figurant pas. Toutefois, ni l'auteur ni BMO NBI ne peuvent donner aucune garantie, expresse ou implicite, à cet égard et ne peuvent être tenus responsables des erreurs ou omissions éventuelles, ni des pertes découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu. Ce document n'est pas une offre de vente ou une sollicitation d'achat de titres quels qu'ils soient, et ne devrait pas être considéré comme tel. BMO NBI, ses sociétés affiliées et/ou leurs administrateurs, dirigeants ou employés respectifs peuvent à l'occasion acheter, détenir ou vendre les titres mentionnés ici en qualité d'agent ou pour leur propre compte. BMO NBI peut, pour son propre compte, acheter de ses clients ou leur vendre des titres d'émetteurs mentionnés ici. BMO NBI, ses sociétés affiliées, leurs administrateurs, dirigeants ou employés respectifs peuvent avoir une position acheteur ou vendeur à l'égard de ces titres, des titres connexes ou des options, contrats à terme ou autres instruments dérivés. BMO NBI ou ses sociétés affiliées peuvent par ailleurs assurer des services de conseils financiers ou de prise ferme pour des sociétés émettrices mentionnées ici et peuvent recevoir une rémunération à cet effet. Une relation de crédit importante peut exister entre la Banque de Montréal ou ses sociétés affiliées et certains des émetteurs. BMO NBI est une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. Tout résident des États-Unis souhaitant effectuer des opérations sur des titres dont il est question ici doit le faire par l'intermédiaire de BMO Nesbitt Burns Corp.

Membre du Fonds canadien de protection des épargnants. Membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières.