

En date du 30 Juin 2023

Lettre Financière Semestrielle

L'année 2022 a été remplie d'action avec une explosion de l'inflation due à la réouverture de l'économie post-Covid et le début de la guerre en Ukraine, qui fut accompagnée d'un recul généralisé des marchés boursiers. Aucune classe d'actif n'a épargné les investisseurs, avec l'indice obligataire du Canada en baisse d'environ 12%, alors qu'il agit normalement en contrecoup lors des reculs des marchés boursiers. Seules les matières premières ont connu une forte hausse de 26%, en raison du conflit russo-ukrainien qui a perturbé les échanges mondiaux de pétrole et de gaz naturel, notamment à cause du sabotage du "Nord Stream pipeline", un important pipeline qui approvisionne l'Europe en gaz russe.

En début d'année, le moral et la confiance des investisseurs étaient fragiles et les présages pour une bonne année semblaient faibles. Nous avons observé une réaction des marchés contre-intuitive. Le S&P 500 et le Nasdaq ont fortement progressé, affichant respectivement une performance de 15,91% et 31,73% pour la première moitié de l'année. Le marché canadien a également progressé, mais avec moins de vigueur, enregistrant une hausse de 6,46%, alors qu'il avait également moins perdu en 2022.

Strong first half for U.S. stocks



The tech-heavy Nasdaq has led the way among the major equity indexes



Source: Refinitiv | Graphic by Lewis Krauskopf

Qu'est-ce qui a changé pour ce revirement de tendance ?

Plusieurs facteurs ont contribué à ce revirement de tendance :

1. L'anticipation que l'inflation avait atteint son pic a probablement joué un rôle majeur dans la réaction positive des marchés boursiers. Malgré le malaise causé par la faillite de la "Silicon Valley Bank", les mécanismes financiers implantés après la crise financière de 2008 ont réussi à atténuer les craintes d'une crise financière majeure.

2. La Fed a continué d'augmenter les taux d'intérêt de manière constante et méthodique, une approche qui historiquement s'accompagne souvent d'une hausse des marchés boursiers, avec une probabilité élevée de succès.

3. L'engouement croissant pour l'intelligence artificielle, illustré par l'avènement de technologies telles que "Chat GPT", a propulsé le Nasdaq et les titres technologiques vers de nouveaux sommets, renforçant ainsi la confiance des investisseurs dans ces secteurs.

Concernant la soutenabilité de cette hausse pour la deuxième moitié de l'année et la source de cette hausse, il est important de se demander si les sociétés ont réellement augmenté leurs bénéfices. Cela pourrait être un facteur clé pour maintenir la dynamique positive des marchés boursiers.

Est-ce que les sociétés augmentent leurs bénéfices ?

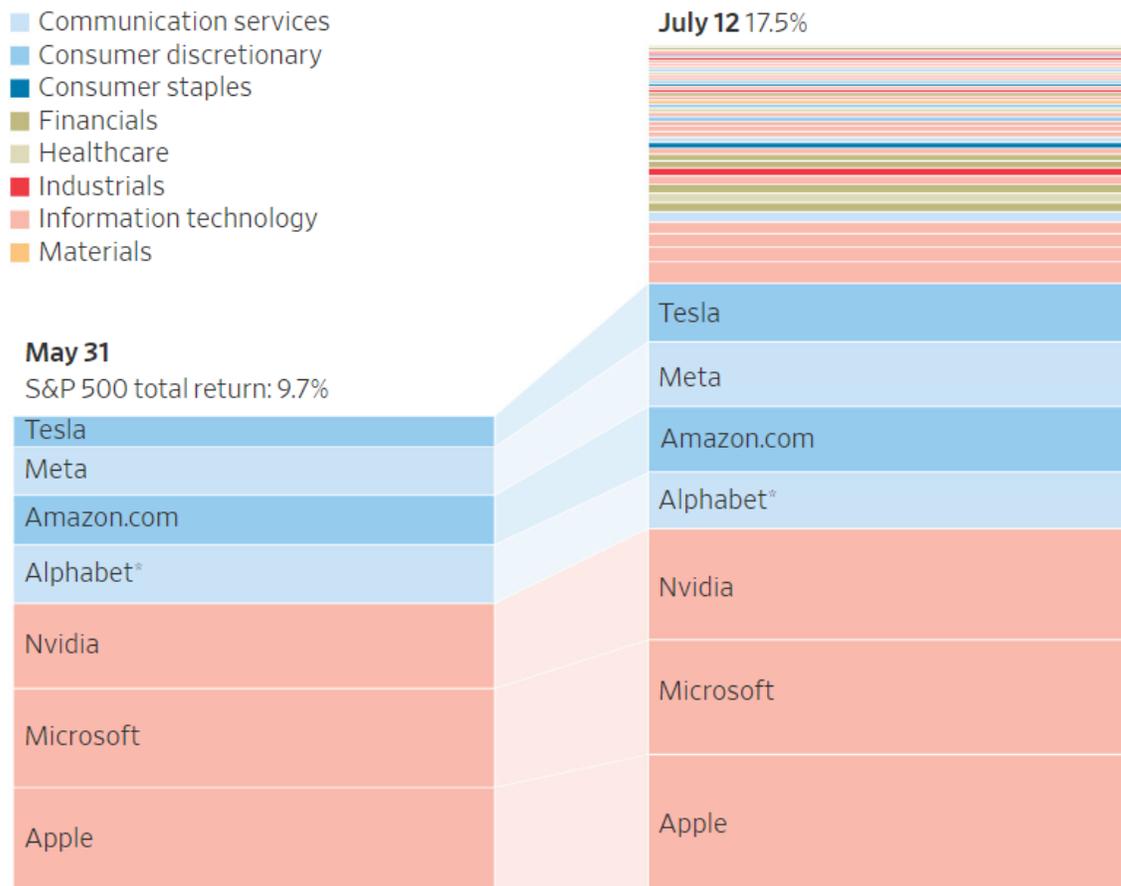


| Date | Value |
|--------------------|--------|
| March 31, 2023 | 175.17 |
| February 28, 2023 | 174.36 |
| January 31, 2023 | 173.56 |
| December 31, 2022 | 172.75 |
| November 30, 2022 | 177.58 |
| October 31, 2022 | 182.40 |
| September 30, 2022 | 187.23 |
| August 31, 2022 | 188.91 |
| July 31, 2022 | 190.58 |
| June 30, 2022 | 192.26 |
| May 31, 2022 | 194.14 |
| April 30, 2022 | 196.03 |

D'après le graphique présenté, la hausse des marchés semble être attribuée à une augmentation de l'évaluation des cours par rapport aux bénéfices des derniers 12 mois, passant de 19 à 26 pour le S&P 500. Le marché a grimpé sur la base d'une évaluation plus élevée, tandis que les bénéfices ont connu une variation minimale. Cette tendance pourrait persister alors que l'engouement pour l'intelligence artificielle alimente la "Fear of Missing Out" (peur de manquer une opportunité de gains faciles), incitant de nombreuses personnes à investir par crainte de rater des opportunités lucratives. À la lumière de ces éléments, il ne serait pas étonnant d'observer un recul des marchés boursiers (de l'ordre de 5 à 10%) en septembre ou en octobre.

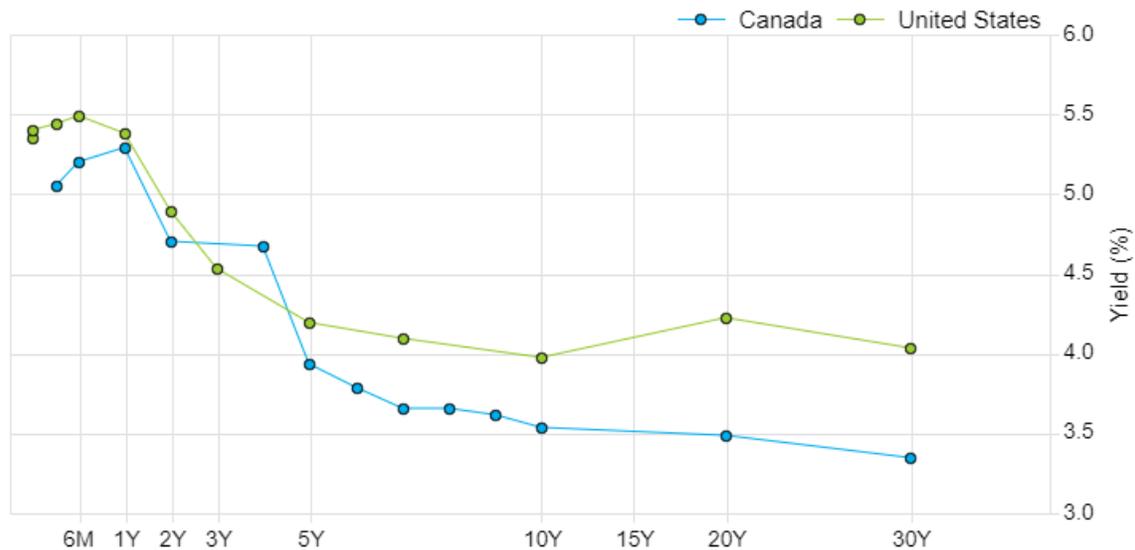
Un autre facteur qui a contribué à la hausse de l'indice S&P 500 est la concentration des rendements au sein de quelques entreprises seulement, comme le montre le graphique ci-dessous:

Top contributors to this year's S&P 500 rally



*Alphabet contribution combines Class A and Class C shares
Source: S&P Dow Jones Indices

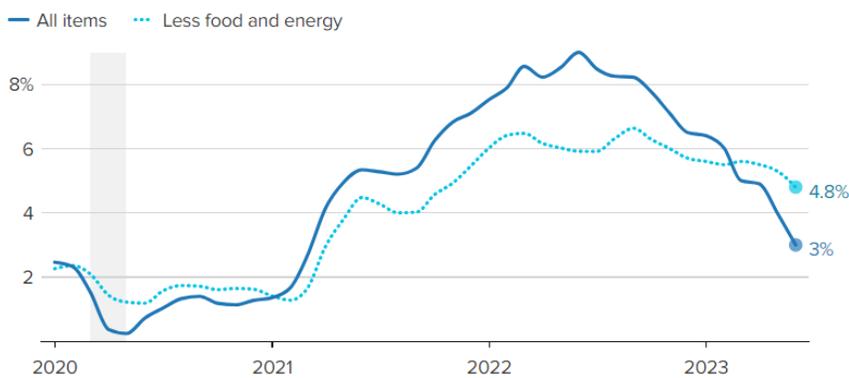
Nous restons conscients de cette situation dans notre approche d'investissement en misant sur certaines de ses compagnies avec une réserve au niveau de leur pondération.



Du point de vue macro-économique, la courbe des taux d'intérêt demeure négative, ce qui suggère également une récession. Le facteur clé qui pourrait nous en épargner serait une baisse notable de l'inflation, ce qui contribuerait à stimuler la consommation. Comme le montre l'indice des prix à la consommation (IPC), la tendance est à la baisse, ce qui est prometteur pour l'économie et pourrait conduire à un arrêt de la hausse des taux d'intérêt de la part des banques centrales.

U.S. consumer price index

Year-over-year percent change through June 2023



Note: Shaded area indicates recession.

Chart: Gabriel Cortes / CNBC

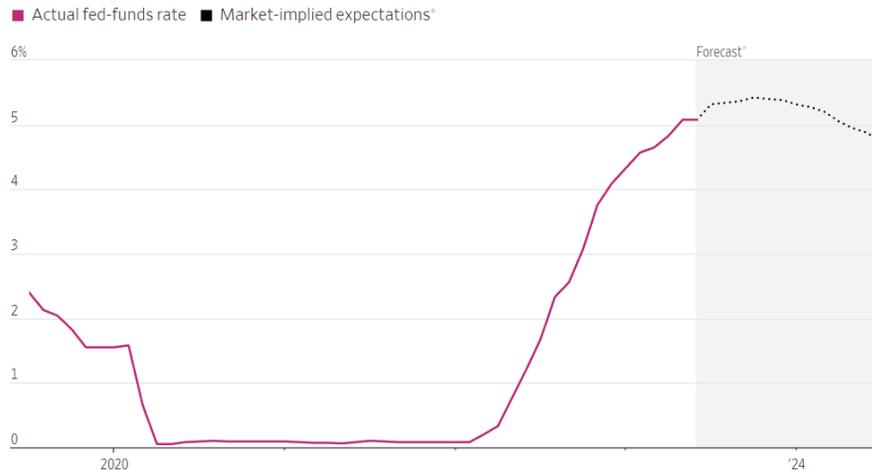
Source: U.S. Bureau of Labor Statistics

Data as of July 12, 2023



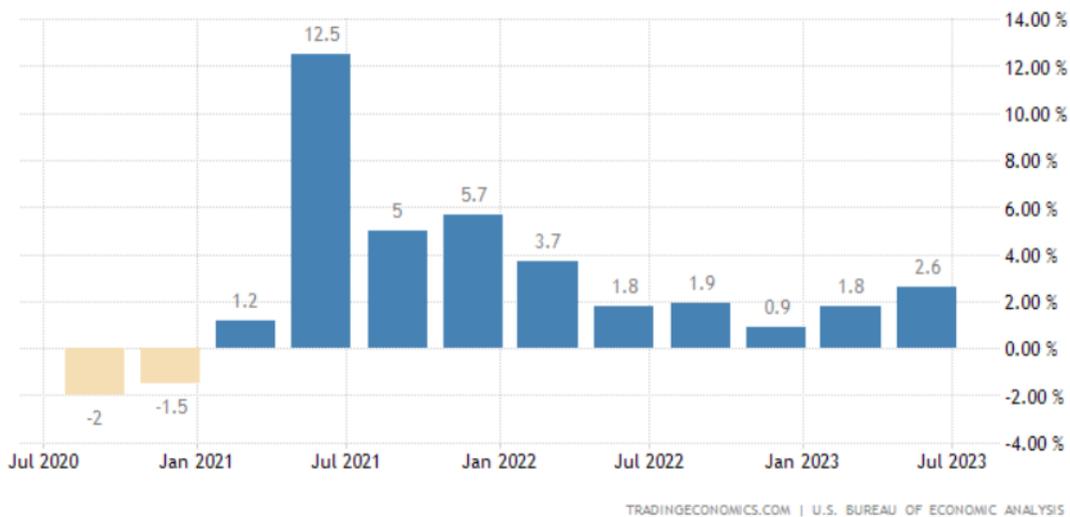
Ensuite, avec une perspective de baisse graduelle et maîtrisée des taux d'intérêt, les marchés boursiers devraient réagir positivement. Le marché obligataire l'anticipe avec des taux qui devraient redescendre en dessous des 5% en 2024.

Federal-funds rate



*Based on monthly futures contracts
Sources: Federal Reserve (historical), FactSet (forecast)

De plus, l'économie américaine demeure solide depuis 2021, et malgré un léger ralentissement de la croissance en 2022 dû à l'augmentation de l'inflation, les deux premiers trimestres de 2023 démontrent une certaine vigueur économique. Le deuxième trimestre a enregistré une croissance annualisée de 2,6%, laissant présager une poursuite de la croissance au troisième trimestre de 2023

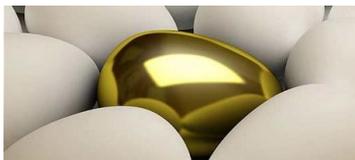


TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS

En conclusion, la seconde moitié de 2023 pourrait connaître une plus grande volatilité, car les marchés boursiers continueront de réagir sensiblement à toute nouvelle liée à l'inflation, aux taux d'intérêt et à la guerre en Ukraine. Cependant, compte tenu d'une évaluation plus élevée des titres, toute surprise négative concernant les bénéfices sera amplifiée par des réactions exacerbées de la part des investisseurs. La tendance globale demeure positive, et plus l'année avancera, plus nous serons en mesure d'entrevoir les perspectives pour 2024.

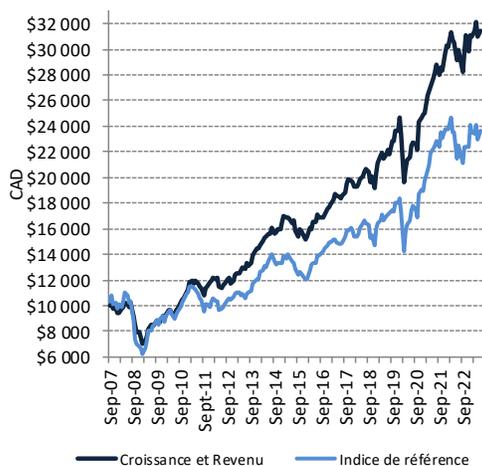
Portefeuille Croissance et Revenu

Jun 2023



Notre portefeuille croissance et revenu a pour but de vous procurer un revenu par le versement de dividendes plus de viser l'appréciation de votre capital. Le portefeuille est investi dans des entreprises matures versant un taux de distribution élevé (taux moyen pondéré d'environ 4,5%).

Valeur de 10 000C\$ investi à la création

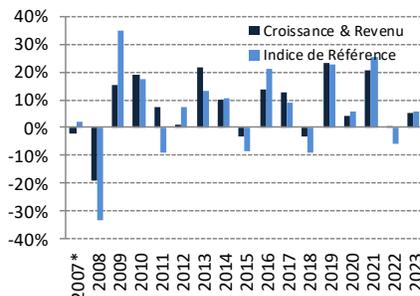


Note: l'indice utilisé est le S&P/TSX.

Principaux titres

| | |
|---------------------------------------|-------------------------------|
| Merck & Co., Inc. | Enbridge Inc. |
| Restaurant Brands International, Inc. | iA Financial Corporation Inc. |
| National Bank of Canada | Kroger Co. |
| Suncor Energy Inc. | Intel Corporation |
| Canadian National Railway Company | Northland Power Inc. |

Performances annuelles



Note: La performance de 2007 commence en septembre.

Résumé des performances

| | |
|---|--------|
| 1 mois | 1.31% |
| 3 mois | -0.17% |
| 6 mois | 5.27% |
| Année à jour | 5.27% |
| 1 an | 7.89% |
| 3 ans ¹ | 13.31% |
| 5 ans ¹ | 9.36% |
| 10 ans ¹ | 9.26% |
| Depuis la création du portefeuille ¹ | 7.49% |
| Ratio de Sharpe ² | 0.22 |
| Bêta (2 ans) | 0.63 |

¹) Performance annualisée

²) Calculé comme perf. rel. 1 an vs taux sans risque par unité d'écart-type

Allocation sectorielle

| | |
|-------------------------------|--------|
| Énergie | 6.74% |
| Matériaux | 0.00% |
| Industriel | 3.12% |
| Consommation Discrétionnaire | 8.01% |
| Consommation de Base | 5.27% |
| Santé | 12.23% |
| Finance | 23.15% |
| Technologies de l'Information | 13.25% |
| Services de Télécommunication | 8.71% |
| Services aux Collectivités | 9.63% |
| Immobilier | 5.50% |
| Fonds de Couverture | 4.48% |
| Liquidité | 2.18% |

Performances mensuelles avant frais de gestion

| | Jan | Fév | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | YTD |
|------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2023 | 4.23% | -0.35% | 1.52% | 2.22% | -3.60% | 1.31% | | | | | | | 5.27% |
| 2022 | 1.99% | -0.24% | 3.66% | -1.96% | -0.66% | -4.63% | 2.71% | -1.75% | -3.84% | 5.34% | 4.46% | -4.02% | 0.39% |
| 2021 | 1.11% | 0.30% | 5.42% | 1.50% | 1.25% | 2.45% | 1.54% | 1.95% | -2.60% | 2.15% | -0.98% | 4.92% | 20.42% |
| 2020 | 4.26% | -5.38% | -15.76% | 5.51% | 2.88% | 1.34% | 4.16% | 1.25% | -0.47% | -1.99% | 9.80% | 1.19% | 4.48% |
| 2019 | 5.89% | 3.93% | 2.68% | 1.37% | -2.19% | 1.70% | 1.34% | -1.22% | 4.34% | 0.35% | 3.36% | -0.16% | 23.23% |
| 2018 | -0.88% | -1.90% | 0.35% | 1.20% | 1.65% | 1.13% | 1.92% | 1.00% | -1.06% | -4.14% | 2.68% | -4.78% | -3.11% |
| 2017 | 0.71% | 1.45% | 1.30% | 3.03% | -0.61% | -0.98% | -0.21% | 0.75% | 1.72% | 3.69% | 1.21% | -0.12% | 12.48% |
| 2016 | -1.46% | 1.03% | 4.77% | -0.91% | 3.56% | 0.19% | 3.59% | -1.90% | 0.11% | -0.11% | 1.56% | 2.89% | 13.87% |
| 2015 | 3.44% | 2.89% | -0.70% | 0.00% | -0.60% | -2.21% | 1.37% | -4.45% | -2.99% | 3.82% | -1.23% | -2.37% | -3.35% |
| 2014 | -0.52% | 2.21% | 1.81% | 1.91% | 0.69% | 1.47% | 0.22% | 2.80% | -3.10% | 0.72% | 1.56% | 0.09% | 10.16% |
| 2013 | 4.40% | 0.70% | 0.51% | 1.39% | 1.57% | -0.68% | 3.40% | -1.15% | 1.62% | 4.15% | 1.46% | 2.74% | 21.87% |
| 2012 | 1.58% | 1.68% | -0.55% | 0.72% | -5.32% | -1.27% | 2.02% | 1.15% | 2.97% | 0.46% | -3.52% | 1.42% | 1.02% |
| 2011 | 2.82% | 4.72% | 0.82% | -1.02% | 1.93% | -2.45% | -2.26% | -0.74% | -4.49% | 4.52% | 1.50% | 2.33% | 7.46% |
| 2010 | -2.21% | 3.62% | 3.96% | 0.38% | -2.96% | -2.27% | 5.13% | 0.88% | 4.22% | 2.78% | 0.58% | 4.04% | 19.20% |
| 2009 | -5.85% | -6.07% | 2.43% | 5.76% | 6.83% | 3.61% | -0.14% | 0.49% | 4.51% | -2.89% | 1.87% | 4.84% | 15.36% |
| 2008 | -3.68% | -0.35% | 3.77% | 1.03% | 3.57% | -1.59% | -1.74% | 3.18% | -9.65% | -7.96% | -5.54% | -0.66% | -18.86% |
| 2007 | | | | | | | | | -0.30% | 0.88% | -3.68% | 0.99% | -2.17% |

| Date | Transaction | Symbol | Description |
|-----------|-------------|--------|-------------------------------|
| 15-Feb-23 | Achat | FTS | FORTIS |
| 26-Jun-23 | Achat | NPI | NORTHLAND POWER |
| 27-Jun-23 | Vente | CGO | COGECO SUBORDINATE VTG SHARES |
| 30-Jun-23 | Achat | CCA | COGECO COMMUNICATIONS SUB VTG |

En juin, nous avons augmenté notre position dans Northland Power alors que le titre reculait de plus de 20% depuis le début de l'année. Le titre se transige à 24 fois les profits de 2024 et paye un dividende au-dessus de 4% à 4.3%. En février, nous avons rajouté des fonds dans Fortis inc. pour amener notre position à 2.5%.

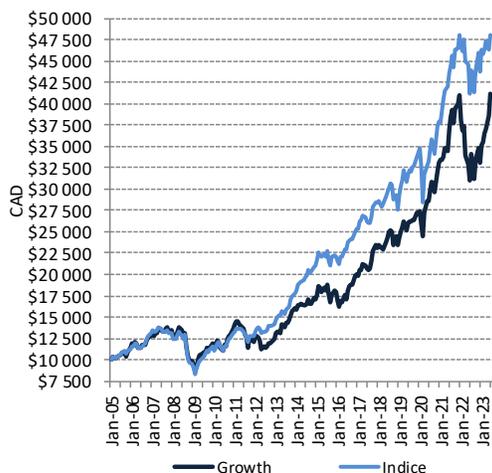
Portefeuille Croissance

Juin 2023



Notre portefeuille croissance vise la maximisation à long terme de votre capital en investissant dans des entreprises canadiennes, américaines et internationales considérées comme ayant un fort potentiel de croissance tout en se transigeant à un prix raisonnable.

Valeur de 10 000C\$ investi à la création

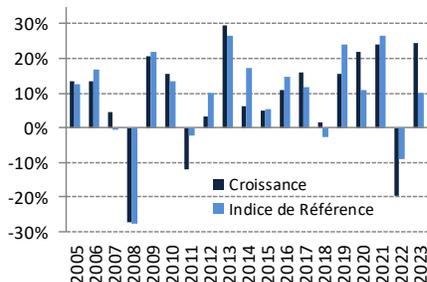


Note: Cette stratégie utilise un indice de référence équilibré, constitué à 50% de l'indice S&P/TSX et à 50% de l'indice S&P 500 en CAD.

Principaux titres

| | |
|---------------------------|-----------------------------|
| Meta Platforms Inc. Class | Alphabet Inc. Class C |
| Microsoft Corporation | Intuitive Surgical, Inc. |
| Apple Inc. | Netflix, Inc. |
| Broadcom Inc. | Oracle Corporation |
| Rockwell Automation, Inc. | Parker-Hannifin Corporation |

Performances annuelles



Résumé des performances

| | |
|---|--------|
| 1 mois | 6.52% |
| 3 mois | 12.65% |
| 6 mois | 24.43% |
| Année à jour | 24.43% |
| 1 an | 32.65% |
| 3 ans ¹ | 12.83% |
| 5 ans ¹ | 11.15% |
| 10 ans ¹ | 11.60% |
| Depuis la création du portefeuille ¹ | 7.98% |
| Ratio de Sharpe ² | 1.64 |
| Bêta (2 ans) | 1.08 |

¹ Performance annualisée

² Calculé comme perf. rel. 1an vs taux sans risque par unité d'écart-type

Allocation sectorielle

| | |
|-------------------------------|-------|
| Énergie | 0.0% |
| Matériaux | 0.0% |
| Industriel | 17.9% |
| Consommation Discrétionnaire | 6.6% |
| Consommation de Base | 6.3% |
| Santé | 10.1% |
| Finance | 11.0% |
| Technologies de l'Information | 36.5% |
| Services de Télécommunication | 9.1% |
| Services aux Collectivités | 0.0% |
| Immobilier | 1.4% |
| Fonds spécialisés | 0.0% |
| Liquidités | 1.1% |

Performances mensuelles avant frais de gestion

| | Jan | Fév | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | YTD |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 2023 | 6.19% | 1.04% | 2.94% | 1.41% | 4.29% | 6.52% | | | | | | | 24.43% |
| 2022 | -7.24% | -3.34% | 1.81% | -9.39% | -2.85% | -5.93% | 9.78% | -3.46% | -4.93% | 6.83% | 4.18% | -4.93% | -19.42% |
| 2021 | 1.00% | 0.10% | 0.97% | 3.09% | -0.93% | 6.66% | 4.08% | 2.52% | -4.24% | 4.59% | 1.44% | 2.75% | 23.86% |
| 2020 | 0.94% | -5.40% | -5.54% | 11.29% | 4.85% | 0.28% | 4.20% | 3.18% | -0.37% | -3.12% | 7.86% | 3.34% | 22.08% |
| 2019 | 3.23% | 2.75% | 2.47% | 2.52% | -3.89% | 3.38% | 0.65% | 0.06% | 0.49% | 0.17% | 3.19% | -0.24% | 15.53% |
| 2018 | 1.60% | -0.92% | -1.21% | -0.27% | 3.80% | 1.79% | 3.21% | 0.23% | -0.14% | -6.69% | 4.62% | -3.98% | 1.49% |
| 2017 | -0.49% | 2.88% | 0.01% | 3.37% | -0.14% | -1.76% | -0.94% | 0.89% | 3.66% | 5.81% | 2.80% | -0.99% | 15.84% |
| 2017 | -5.99% | -4.03% | 3.87% | -0.25% | 4.29% | -2.74% | 6.53% | 2.39% | 0.98% | 0.08% | 5.39% | 0.87% | 11.10% |
| 2016 | 3.37% | 5.34% | -0.48% | -3.08% | 2.57% | -2.11% | 3.97% | -6.60% | -4.79% | 5.51% | 3.11% | -0.89% | 5.13% |
| 2015 | -1.84% | 3.41% | 0.70% | 0.57% | -1.42% | 0.72% | 0.97% | 3.29% | -2.90% | -0.25% | 3.47% | -0.45% | 6.21% |
| 2014 | 5.83% | 0.56% | 1.00% | -1.99% | 7.95% | -2.91% | 3.75% | 0.95% | 2.21% | 3.74% | 2.74% | 2.80% | 29.49% |
| 2012 | 6.58% | 0.17% | -2.41% | -1.58% | -8.62% | 3.02% | -1.46% | 1.28% | 2.67% | 0.68% | 0.80% | 3.05% | 3.43% |
| 2011 | 3.12% | 2.91% | 0.28% | -2.33% | -1.59% | -3.07% | -4.15% | -2.34% | -9.82% | 10.40% | -2.03% | -2.78% | -12.00% |
| 2010 | -5.34% | 3.78% | 5.31% | -1.32% | -4.97% | -3.43% | 5.98% | -0.82% | 6.28% | 2.96% | 1.63% | 5.50% | 15.53% |
| 2009 | -4.19% | -6.26% | 4.58% | 9.54% | 4.15% | 1.65% | 2.15% | 0.12% | 4.29% | -3.30% | 4.28% | 3.15% | 20.83% |
| 2008 | -5.32% | 0.68% | -0.18% | 4.35% | 4.16% | -3.41% | -4.25% | 2.69% | -12.53% | -8.91% | -5.75% | -1.33% | -27.22% |
| 2007 | 1.59% | -1.28% | 1.64% | 0.88% | 3.37% | -1.37% | -0.52% | -0.02% | 1.10% | 2.05% | -3.85% | 1.25% | 4.72% |
| 2006 | 5.92% | -1.70% | 2.51% | -0.57% | -4.35% | -0.14% | 2.03% | 1.19% | -0.71% | 4.07% | 3.28% | 1.51% | 13.38% |

| Date | Transaction | Symbol | Description |
|-----------|-------------|--------|--------------------------------|
| 01-Feb-23 | Achat | AAPL | APPLE |
| 01-Feb-23 | Vente | AZO | AUTOZONE |
| 01-Feb-23 | Vente | ILMN | ILLUMINA |
| 01-Feb-23 | Achat | MSFT | MICROSOFT |
| 09-Feb-23 | Vente | LHX | L3HARRIS TECHNOLOGIES COM STOC |
| 09-Feb-23 | Achat | NOC | NORTHROP GRUMMAN |
| 30-Mar-23 | Vente | SIVBQ | SVB FINANCIAL GROUP |
| 15-Jun-23 | Vente | NVDA | NVIDIA |
| 29-Jun-23 | Achat | CME | CME GROUP |
| 29-Jun-23 | Vente | NVDA | NVIDIA |

En février, nous avons vendu Illumina pour prendre nos profits alors que la compagnie subit une contraction de ses bénéfices. Nous avons réduit un peu AutoZone pour prendre nos profits alors que le titre a plafonné dans un sommet de tous les temps. Nous avons rajouté des fonds dans Microsoft et Apple alors que ces titres se sont corrigés et se transigé à des multiples plus raisonnables. De plus, nous avons vendu L3Harris Technologies à petit profit alors que les objectifs financiers pour l'année étaient décevants. Dans le même secteur, nous avons opté pour Northrop Grumman Corporation qui est un conglomérat dans l'aéronautique et la défense. Il se transigeait avec une évaluation moins élevée. Enfin, en juin nous avons décidé de réduire Nvidia qui se transigeais à plus de 30 fois ses ventes pour réallouer les profits vers CME Group qui avait une évaluation moins onéreuse.

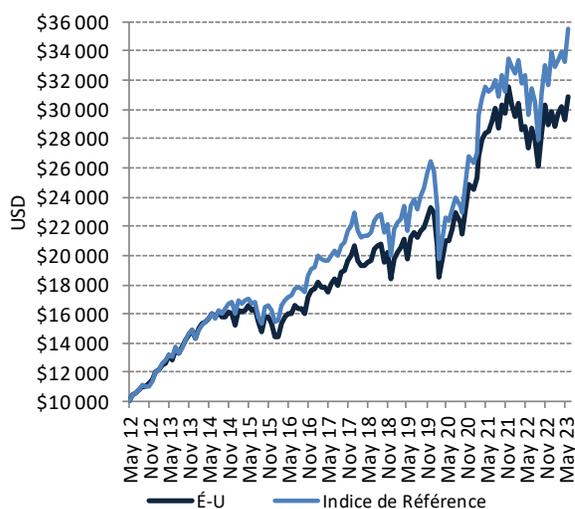
Portefeuille États-Unis

Juin 2023



Notre portefeuille États-Unis vise la maximisation à long terme de votre capital en investissant dans des entreprises américaines considérées comme ayant un fort potentiel de croissance du capital et de la distribution, tout en se transigeant à un prix raisonnable.

Valeur de 10 000US\$ investi à la création

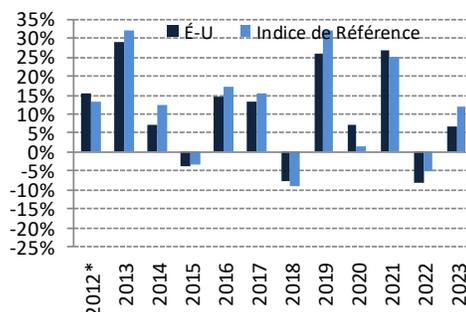


Note: Notre indice de référence était l'indice Dow Jones en USD jusqu'à Septembre 2021 lorsque nous l'avons changé pour le SP500 Value Total Return Index USD qui reflète mieux notre style d'investissement de valeur.

Principaux titres

| | |
|------------------------|---------------------------------|
| Microsoft Corporation | Apple Inc. |
| Alphabet Inc. Class C | JPMorgan Chase & Co. |
| Waste Management, Inc. | Genuine Parts Company |
| TJX Companies Inc | Regeneron Pharmaceuticals, Inc. |
| Merck & Co., Inc. | MetLife, Inc. |

Performances annuelles (USD)



Note: La performance 2012 commence en juin.

Résumé des performances (USD)

| | |
|---|-------|
| 1 mois | 5.6% |
| 3 mois | 3.8% |
| 6 mois | 6.7% |
| Année à jour | 6.7% |
| 1 an | 13.1% |
| 3 ans ¹ | 13.7% |
| 5 ans ¹ | 9.5% |
| 10 ans ¹ | 9.2% |
| Depuis la création du portefeuille ¹ | 10.7% |
| Ratio de Sharpe ² | 0.5 |
| Bêta (2 ans) | 0.81 |

¹ Performance annualisée

² Calculé comme perf. rel. 1an vs taux sans risque par unité d'écart-type

Allocation sectorielle

| | |
|-------------------------------|-------|
| Énergie | 2.9% |
| Matériaux | 0.0% |
| Industriel | 18.2% |
| Consommation Discrétionnaire | 12.3% |
| Consommation de Base | 8.3% |
| Santé | 20.6% |
| Finance | 11.5% |
| Technologies de l'Information | 19.7% |
| Services de Télécommunication | 5.5% |
| Services aux Collectivités | 0.0% |
| Immobilier | 0.0% |
| Liquidités | 1.1% |

Performances mensuelles avant frais de gestion (USD)

| | Jan | Fév | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | YTD |
|------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2023 | 2.94% | -3.13% | 3.15% | 1.37% | -3.02% | 5.56% | | | | | | | 6.73% |
| 2022 | -3.83% | -2.69% | 2.98% | -5.91% | 0.84% | -5.24% | 4.96% | -2.67% | -6.56% | 8.73% | 6.94% | -4.49% | -8.16% |
| 2021 | -1.44% | 3.21% | 5.75% | 4.38% | 1.55% | 0.46% | 2.13% | 3.09% | -4.39% | 5.63% | -2.05% | 6.15% | 26.64% |
| 2020 | -1.16% | -9.79% | -10.88% | 10.20% | 3.42% | -0.08% | 3.64% | 5.48% | -3.15% | -3.82% | 12.07% | 3.78% | 7.20% |
| 2019 | 6.80% | 2.76% | 1.73% | 2.56% | -6.34% | 7.20% | 1.72% | -1.73% | 2.35% | 0.99% | 2.93% | 2.94% | 25.87% |
| 2018 | 3.67% | -4.89% | -2.05% | 0.38% | 0.93% | 0.70% | 4.23% | 0.87% | 0.51% | -5.95% | 3.53% | -8.77% | -7.49% |
| 2017 | 0.59% | 2.51% | -1.55% | -0.16% | -2.06% | 3.40% | 1.57% | -2.11% | 4.72% | 0.55% | 3.93% | 1.43% | 13.29% |
| 2016 | -6.55% | 0.36% | 6.43% | 2.84% | 1.07% | 0.51% | 3.24% | -0.95% | -0.46% | -2.01% | 7.33% | 2.52% | 14.44% |
| 2015 | -4.45% | 6.65% | -1.03% | 1.19% | 1.59% | -1.98% | 0.89% | -5.68% | -4.23% | 6.79% | -0.13% | -2.44% | -3.65% |
| 2014 | -4.04% | 4.50% | 2.30% | 1.31% | 1.17% | 2.34% | -1.72% | 2.52% | -2.05% | -0.49% | 2.09% | -0.67% | 7.16% |
| 2013 | 4.90% | 0.55% | 3.00% | 0.67% | 4.05% | -2.20% | 5.54% | -2.04% | 3.52% | 3.46% | 2.28% | 2.48% | 29.16% |
| 2012 | | | | | | 4.54% | 1.05% | 2.05% | 2.71% | -0.61% | 2.65% | 2.13% | 15.36% |

| Date | Transaction | Symbol | Description |
|-----------|-------------|--------|-----------------------------|
| 24-Feb-23 | Achat | T | AT&T |
| 24-Feb-23 | Achat | DHR | DANAHER CORP |
| 24-Feb-23 | Vente | RIO | RIO TINTO PLC SPONSORED ADR |
| 24-Feb-23 | Vente | VZ | VERIZON COMMUNICATIONS |
| 30-May-23 | Achat | ADP | AUTOMATIC DATA PROCESSING |
| 30-May-23 | Vente | BDX | BECTON DICKINSON & CO |

En février, nous vendons Rio Tinto pour prendre nos profits dans l'optique que c'est un titre cyclique. Nous vendons aussi Verizon pour réduire notre exposition au secteur des télécoms aux États-Unis et nous ajoutons 0.5% dans AT&T pour nous concentrer sur ce titre. Nous prenons une position dans Danaher Corp qui est un leader dans le segment de la Sciences de la vie & diagnostique pour agrandir notre exposition à ce secteur.

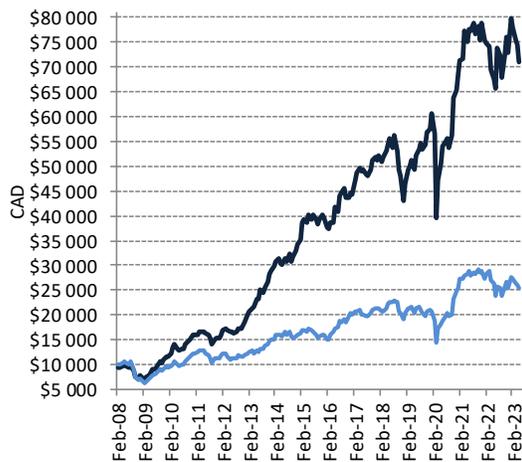
En mai, nous avons vendu Becton Dickinson & Co car le titre n'a pas bien performer tel que prévue depuis plus de 6 mois. Nous avons pris une position dans Automatic Data Processing qui est un des leaders dans le traitement des données. Le titre se transige à 25.80 fois ses profits et paye un dividende de 2.37%.

Portefeuille Petite Capitalisation

Juin 2023



Notre portefeuille Petite Capitalisation est construit en se basant sur les listes Top 15 Fondamentaux Petite Capitalisation de BMO, au Canada et aux États-Unis. Les titres y apparaissant ont été sélectionnés comme étant les meilleures idées d'investissement parmi toutes celles notées. Conviction Élevée par la Recherche de BMO. Un comité interne établit ces listes, composé entre autre par le Stratégiste d'Investissement en Chef et les Directeurs de Recherche.

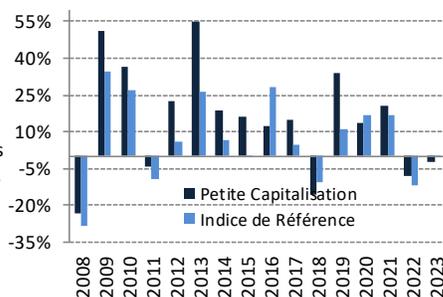


Note: Cette stratégie utilise un indice de référence équilibré, constitué à 50% de l'indice S&P/TSX Petite Capitalisation et à 50% de l'indice Russell 2000 en CAD.
Les performances du portefeuille jusqu'en juillet 2019 ont été calculées en utilisant les performances mensuelles fournies par BMO Marché des Capitaux; performance moyenne des listes Top 15 Fondamentaux Petite Capitalisation Canada et États-Unis.

Principaux titres

| | |
|----------------------------|--------------------------------------|
| Winnebago Industries, In | Nuvei Corp. |
| Axalta Coating Systems Ltd | EQB Inc |
| Canfor Corporation | Element Fleet Management Corporation |
| Colliers International Gro | Louisiana-Pacific Corporation |
| Linamar Corporation | NextEra Energy Partners LP |

Performances annuelles



Note: La performance de 2018 commence en février.

Résumé des performances

| | |
|---|-------|
| 1 mois | -4.9% |
| 3 mois | -8.9% |
| 6 mois | -6.7% |
| Année à jour | -2.6% |
| 1 an | 5.0% |
| 3 ans ¹ | 12.0% |
| 5 ans ¹ | 5.4% |
| 10 ans ¹ | 11.9% |
| Depuis la création du portefeuille ¹ | 13.6% |
| Ratio de Sharpe ² | 0.0 |
| Bêta (2 ans) | 0.88 |

¹) Performance annualisée

²) Calculé comme perf. rel. 1 an vs taux sans risque par unité d'écart-type

Allocation sectorielle

| | |
|-------------------------------|-------|
| Énergie | 0.0% |
| Matériaux | 20.0% |
| Industriel | 9.4% |
| Consommation Discrétionnaire | 21.1% |
| Consommation de Base | 10.2% |
| Santé | 0.0% |
| Finance | 10.5% |
| Technologies de l'Information | 6.5% |
| Services de Télécommunication | 0.0% |
| Services aux Collectivités | 7.6% |
| Immobilier | 13.8% |
| Liquidités | 0.9% |

Performances mensuelles avant frais de gestion

| | Jan | Fév | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | YTD |
|------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 2023 | 9.88% | -2.66% | -3.08% | -1.18% | -4.88% | | | | | | | | -2.55% |
| 2022 | -4.49% | -0.97% | -0.68% | -6.31% | -2.90% | -2.93% | 12.76% | -2.30% | -5.89% | 6.87% | 4.66% | -4.30% | -7.94% |
| 2021 | 4.76% | 4.20% | 0.30% | 8.00% | -2.89% | 3.23% | -0.17% | 1.78% | -2.62% | 1.88% | -3.39% | 4.66% | 20.82% |
| 2020 | 5.16% | -6.42% | -30.40% | 19.53% | 7.01% | 6.93% | 2.18% | 0.80% | -3.00% | 4.56% | 13.03% | 2.75% | 13.64% |
| 2019 | 8.15% | 5.77% | 1.16% | 2.70% | -3.29% | 5.19% | 2.34% | 2.49% | -2.09% | 1.46% | 5.08% | 1.05% | 33.77% |
| 2018 | 1.82% | -2.05% | 1.58% | 2.69% | 2.38% | 2.01% | -3.48% | 4.69% | -5.30% | -7.24% | -2.70% | -10.37% | -15.91% |
| 2017 | -0.84% | 6.22% | 3.53% | 2.24% | -1.46% | 0.92% | -1.96% | -0.80% | 2.53% | 4.02% | 1.17% | -1.42% | 14.71% |
| 2016 | -5.25% | -0.81% | 3.86% | -0.52% | 8.26% | -2.31% | 7.85% | 1.18% | 2.20% | -4.03% | 0.06% | 2.18% | 12.38% |
| 2015 | 3.17% | 9.14% | 2.31% | -2.14% | 4.38% | -2.64% | 2.65% | -2.26% | -2.67% | 2.32% | 2.39% | -0.88% | 16.18% |
| 2014 | 3.43% | 3.56% | 2.07% | -3.08% | -1.14% | 3.49% | -2.02% | 5.55% | -4.93% | 2.95% | 4.56% | 3.24% | 18.46% |
| 2013 | 8.10% | 2.94% | 3.39% | 0.71% | 6.90% | 1.22% | 7.15% | -1.87% | 3.19% | 4.85% | 5.87% | 2.49% | 54.78% |
| 2012 | 5.28% | 6.27% | 0.38% | -0.52% | -2.22% | -0.16% | -2.39% | 2.87% | 4.16% | -0.13% | 3.15% | 4.14% | 22.35% |
| 2011 | 1.59% | -0.45% | 2.92% | 1.55% | 0.15% | -2.97% | -2.61% | -3.88% | -7.17% | 6.98% | 2.21% | -1.49% | -3.87% |
| 2010 | -0.44% | 5.89% | 10.13% | 3.75% | -5.40% | -3.17% | 3.30% | 0.30% | 6.51% | 3.70% | 2.91% | 4.99% | 36.42% |
| 2009 | -1.64% | -8.47% | 8.19% | 6.07% | 5.19% | 7.89% | -0.38% | 8.27% | 8.13% | -2.61% | 5.85% | 7.22% | 51.13% |

| Date | Transaction | Symbol | Description |
|-----------|-------------|--------|--------------------------------|
| 01-Feb-23 | Vente | DFY | DEFINITY FINL COM |
| 01-Feb-23 | Achat | EFN | ELEMENT FLEET MANAGEMENT COM |
| 01-Feb-23 | Achat | HWX | HEADWATER EXPLORATION COM |
| 01-Feb-23 | Vente | MI.UN | MINTO APT REAL EST INVT TR UNI |
| 01-Mar-23 | Achat | DXC | DXC TECHNOLOGY CO COM STOCK |
| 01-Mar-23 | Vente | WING | WINGSTOP COM |
| 01-May-23 | Vente | CLS | CELESTICA SUBORD VTG SHS |
| 01-May-23 | Achat | NVEI | NUVEI CORP SUBORDINATE VTG SHA |
| 01-Jun-23 | Vente | ATZ | ARITZIA SUBORDINATE VTG SHARES |
| 01-Jun-23 | Achat | HOG | HARLEY DAVIDSON |
| 01-Jun-23 | Achat | LNR | LINAMAR |
| 01-Jun-23 | Vente | PFGC | PERFORMANCE FOOD GROUP CO COM |
| 01-Jun-23 | Vente | COOK | TRAEGER COM STOCK |
| 01-Jun-23 | Achat | USFD | US FOODS HOLDING COM |

Les achats et ventes suivent la stratégie du TOP 15 small cap US & CAD de Brian Belski.