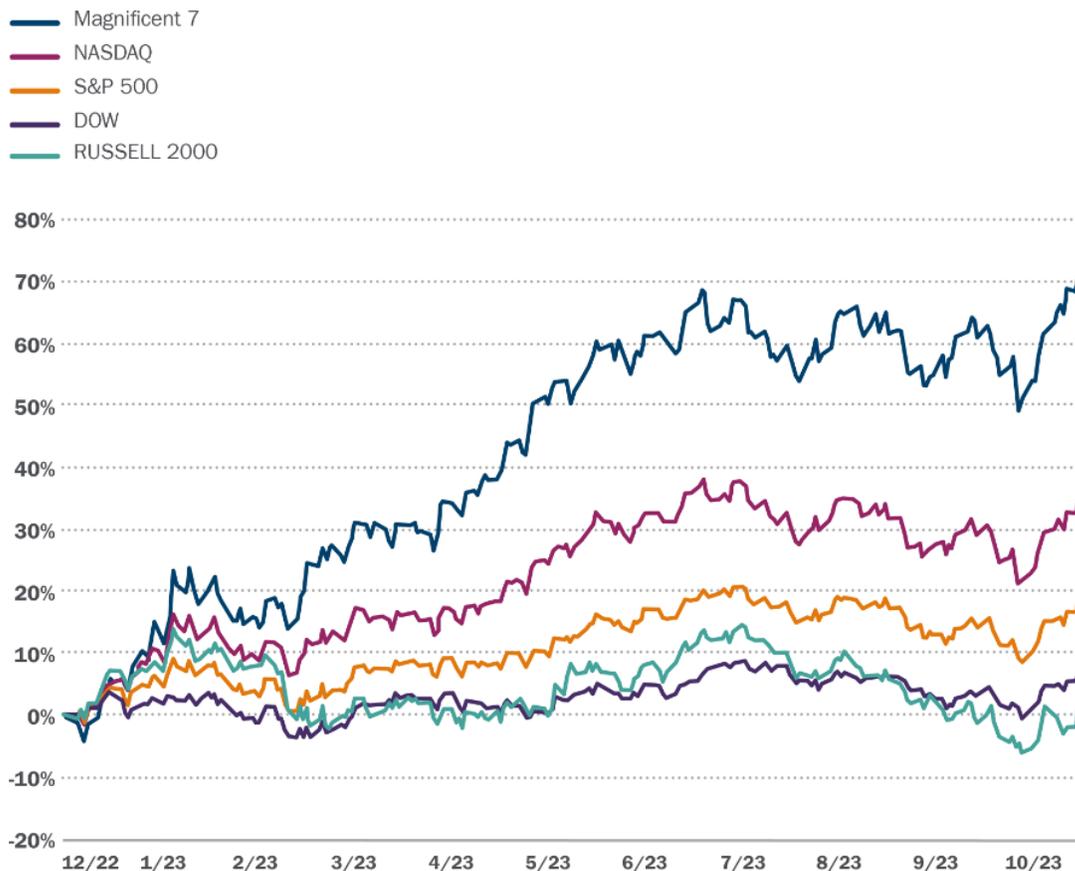


Le S&P500 termine 2023 à 4,770. L'année 2023 qui a été marquée par un marché haussier effréné qui a été manqué par la plupart des investisseurs, car 2023 s'est avéré être une autre année où le consensus s'est dignement trompé, pessimiste, une récession était considérée comme une affaire accomplie comme ce fut le cas pour 2022. Puis il y a eu le plafond de la dette qui n'a rien changé. On prévoyait un resserrement quantitatif. Quel resserrement quantitatif ? Nous avons eu un assouplissement quantitatif furtif via le « reverse repo market » qui a aidé à renflouer le système bancaire de liquidité. Enfin, la crise bancaire des banques régionales n'a pas déraillé le système financier. Il y avait de nombreuses raisons pour ne PAS investir. De François Trahan en passant par CNBC et les blogosphères, tous avaient convaincu la plupart de placer leurs fonds dans des bons du Trésor et des comptes du marché monétaire. L'année 2023, démontre raisonnablement l'importance de rester investie et de comprendre que la peur et l'incertitude sont

U.S. stock index performance

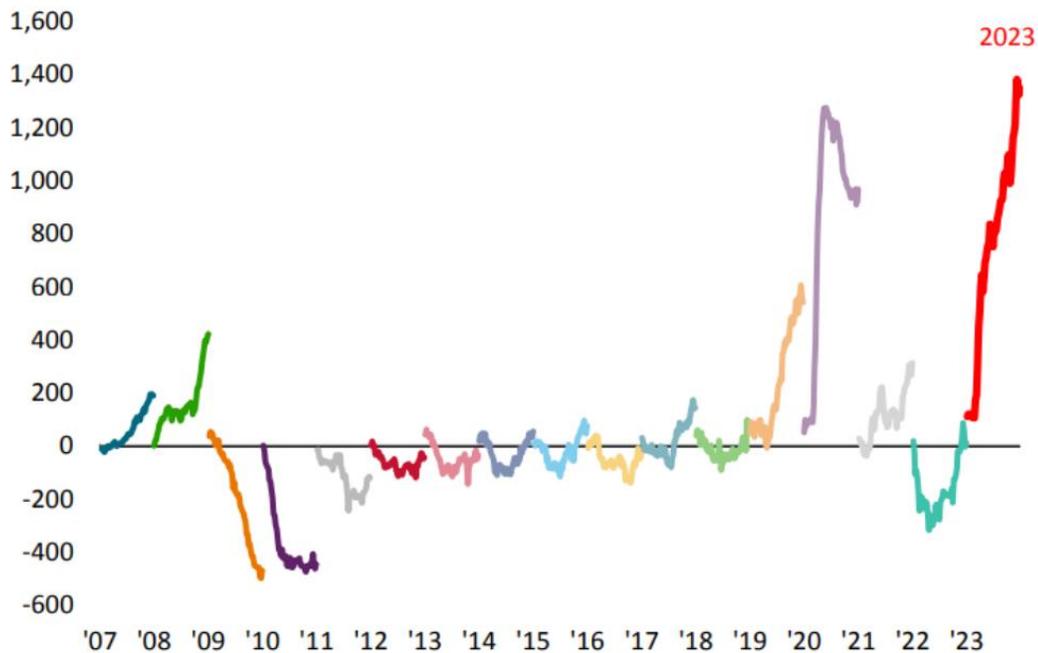


généralement positifs pour les marchés boursiers.

En fait, c'est encore pire que cela, puisque les fonds d'actions ont connu une sortie nette d'environ 250 milliards de dollars en 2023. Ainsi, non seulement les investisseurs n'ont pas investi, mais ils ont en fait vendu des actions au cours de l'année, plaçant 1.3 billion de dollars dans les fonds du marché monétaire. Il est à soupçonner fortement que la majeure partie de cet argent provient d'institutions plutôt que de particuliers, car il s'agit généralement d'argent qu'on appelle « smart money » qui provient de gestionnaires de fonds terrifiés à l'idée de commettre des erreurs et de perdre de l'argent. Il faudra ainsi logiquement un certain temps pour que cet argent effrayé afflue dans le marché boursier puisque la psychologie des gestionnaires de fonds n'est pas la même que celle des investisseurs individuels qui cherchent à maximiser leurs profits, tandis que les gestionnaires de fonds cherchent à minimiser les risques afin de pouvoir conserver leurs emplois.

Chart 4: Record annual inflow to cash in 2023 (\$1.3bn)

Cumulative inflows to money market funds, by year (\$bn)



Source: BofA Global Investment Strategy, EPFR

BofA GLOBAL RESEARCH

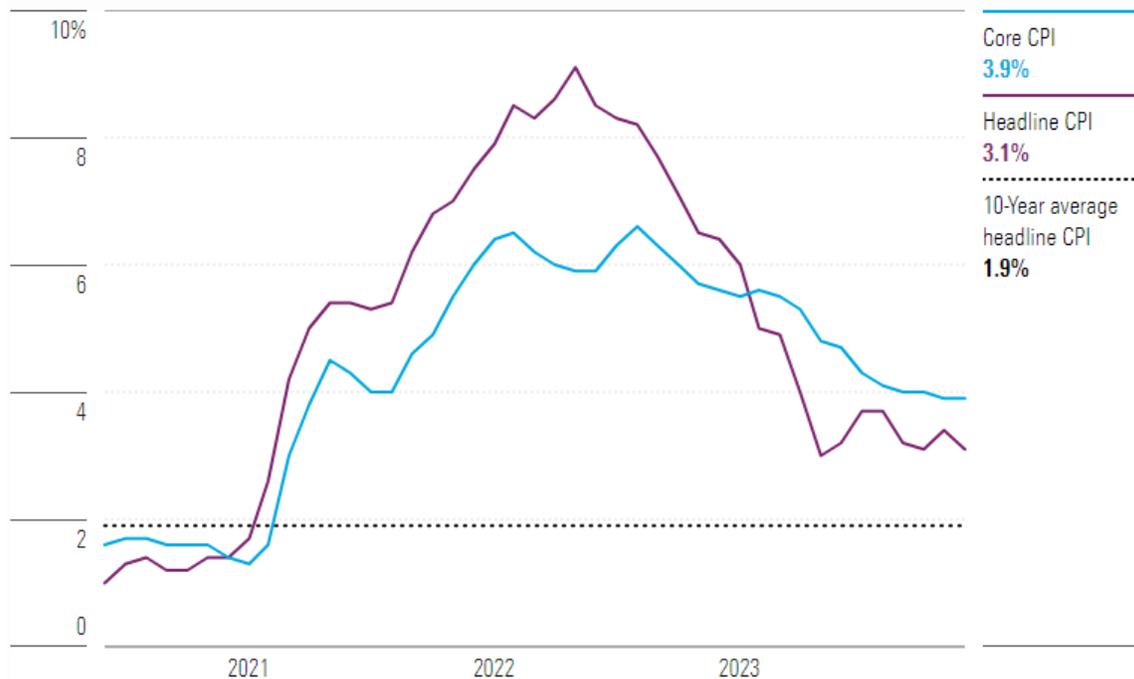
Les implications pour le marché boursier sont que 2024 et 2025 devraient être des années haussières alors que l'argent effrayé afflue progressivement vers les actions.

Le S&P500 est en hausse de plus de 26%, nous ne connaissons pas souvent une année comme 2023, c'est-à-dire que les valeurs technologiques, principalement les "Magnificent 7" [Apple (AAPL), Alphabet (GOOGL), Microsoft (MSFT), Amazon.com (AMZN), Meta Platforms (META), Tesla (TSLA) and Nvidia (NVDA)] ont grimpé collectivement d'un stupéfiant 107%! Ces sept actions représentent près de 70% de la performance du S&P500 en 2023. C'est anormal et cela est une fonction de ce qui se passe au cours de la première année complète d'un marché haussier qui suit un marché baissier qui s'est terminé en octobre 2022. Avec ses faits en tête, l'objectif de cette analyse est de parvenir à une prévision de la tendance pour le marché boursier pour la première moitié 2024.

INFLATION

Aux États-Unis, le « Bureau of Labor Statistics » a rapporté que l'indice des prix à la consommation (IPC) a grimpé de 3,1 % en janvier 2024 par rapport au niveau de l'année dernière – une baisse par rapport au taux de 3,4 % de décembre, mais bien en dessous du sommet de 6,4 % de janvier 2023. Toutefois, la hausse de janvier a été plus grande que ce que les économistes prévoyaient. L'IPC de base, qui exclut les coûts volatils des aliments et de l'énergie, a augmenté de 3,9 % en janvier 2024 au cours des 12 derniers mois, après une hausse de 3,9 % en décembre. Les analystes prévoient que les taux d'intérêt devraient descendre dans la deuxième moitié de 2024, ce qui pourra seulement se produire si l'inflation s'estompe plus progressivement. Ainsi, la relation entre l'inflation et les taux d'intérêts causera certainement de la volatilité dans les marchés boursiers.

US CPI vs. Core CPI



Data as of January 30, 2024 Source: Bureau of Labor Statistics.

Néanmoins, la tendance de l'inflation demeure à la baisse ce qui devrait être positif pour le marché.

INTELLIGENCE ARTIFICIEL

L'intelligence artificielle (IA) est devenue une force importante dans tous les secteurs à mesure que le monde évolue rapidement. Tous les types d'entreprises utilisent l'IA pour améliorer la productivité et simplifier les processus. Les systèmes experts, les systèmes de langages écrits, la reconnaissance vocale et la vision industrielle sont quelques utilisations spécifiques de l'IA. L'IA devrait connaître un développement rapide dans les années à venir. La taille de l'industrie mondiale de l'IA devrait atteindre le chiffre stupéfiant de 1,811 milliards de dollars au cours de l'exercice 2030, selon les rapports.



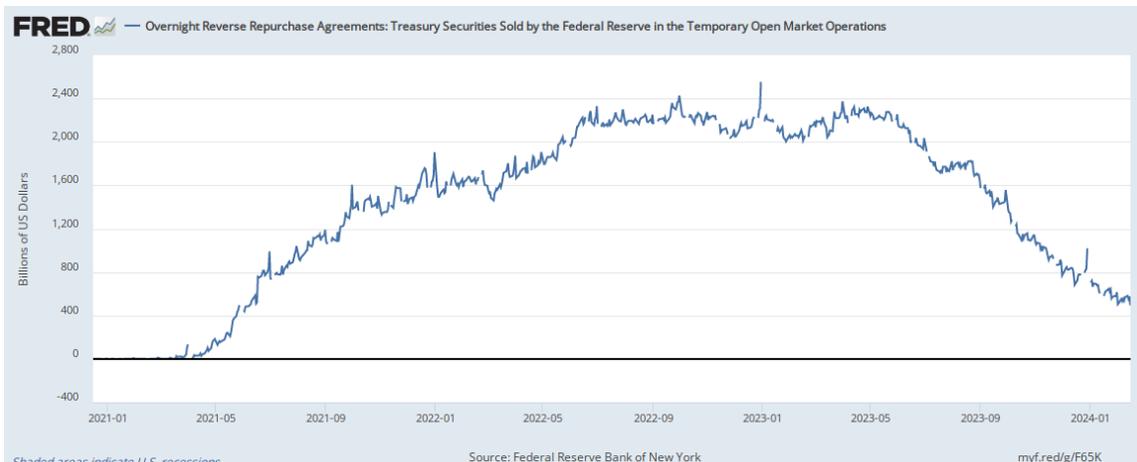
L'IA révolutionne les processus quotidiens dans plusieurs secteurs et change le cœur même de la façon dont les affaires sont menées. Nous constatons ce bouleversement dans tous les secteurs axés sur la main-d'œuvre, comme l'éducation, la vente au détail, la santé et l'industrie manufacturière. Des décisions qui prenaient auparavant des mois en raison du traitement manuel et de la saisie des données sont désormais prises en quelques minutes. L'IA est un vecteur positif qui augmentera la productivité de l'économie, les bénéfices des entreprises et par ricochet le rendement du marché boursier. L'année 2024 continuera de nous surprendre comme 2023 l'a fait avec les ChatGPT de ce monde.

BILAN DE LA BANQUE FEDERAL AMÉRICAINE

Le bilan de la FED a plus que doublé pour atteindre un sommet de 9,000 milliards de dollars à l'été 2022 en raison des achats d'obligations de la banque centrale visant à stabiliser les marchés et à stimuler l'économie. Depuis ce temps-là, la Fed a réduit son bilan de 1 400 milliards de dollars. La diminution du bilan de la FED qui vise à resserrer l'économie est certainement un élément qui aurait dû freiner le PIB américain.

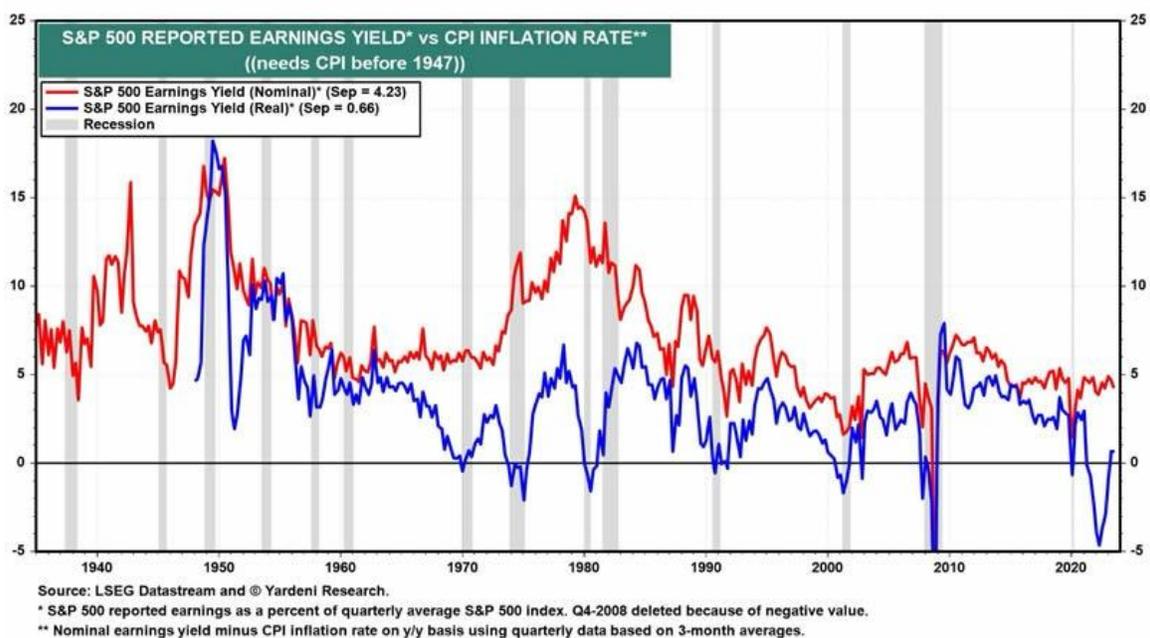


Néanmoins, le « Overnight Reverse Repurchase Agreement » qui est un autre mécanisme qui peut être utilisé pour réduire ou augmenter la liquidité dans le system financier, est venu compenser le bilan de la FED avec un (graphique ci-dessous) afflux supplémentaire de dollars supplémentaires qui iront à l'achat d'obligations américaines, ce qui continuera à exercer une pression à la hausse sur les prix des obligations et par répercussion à freiner la hausse des taux d'intérêts jusqu'en avril 2024. Il sera important de voir si à ce moment-là la FED passera à un assouplissement quantitatif en augmentant son bilan puisque sinon cela entraînera une répercussion sur taux et les marchés boursiers. Le graphique « Overnight Reverse Repurchase Agreement » est donc certainement un graphique à surveiller tout au long de l'année.



BENEFICES ET BIP RÉEL

Le tableau ci-dessous montre le taux réel des bénéfices du S&P 500 qui a chuté en dessous de zéro en 2022 avant de rebondir en 2023. Il convient de noter que chaque pointe en dessous de zéro s'accompagne d'une récession. Alors, où est la récession ?



La recession qui est défini par deux trimestres négatifs s'est produite en 2022!



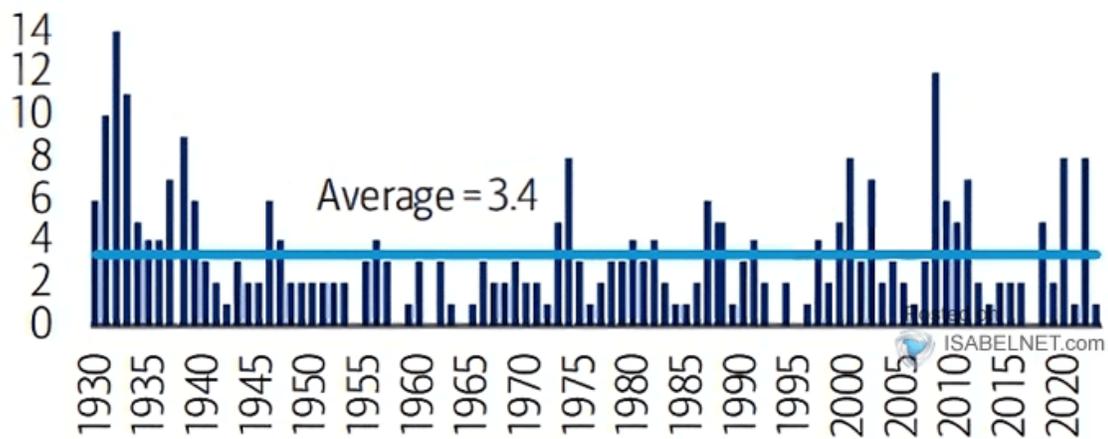
Néanmoins, le NBER « National Bureau of Economic Research » qui a la charge de confirmer les récessions au États-Unis a décidé que malgré les deux trimestres négatifs ceci ne représentaient pas une réelle récession. Plusieurs s'étaient dissuadés de reconnaître le fait qu'une récession avait eu lieu. Ainsi, le fait qu'une chance de récession en 2024 est beaucoup plus limité augmente la probabilité que l'économie continuera d'être positive et que les cours boursiers devraient en bénéficier 2024 et en 2025.

CONCLUSION

La première moitié de 2024 qui a commencé en force, pourrait connaître une plus grande volatilité, car les marchés boursiers continueront de réagir sensiblement à toute nouvelle liée à l'inflation et à une éventuelle baisse des aux taux d'intérêt. De plus, il serait normal de voir un repli des marchés qui sont en hausse de plus de 25%+ depuis le creux du 27 octobre 2023 à ce jour. Statistiquement, il y a plus de 3 corrections de plus 5% par année

Exhibit 28: 5%+ pullbacks occur more than three times a year on average

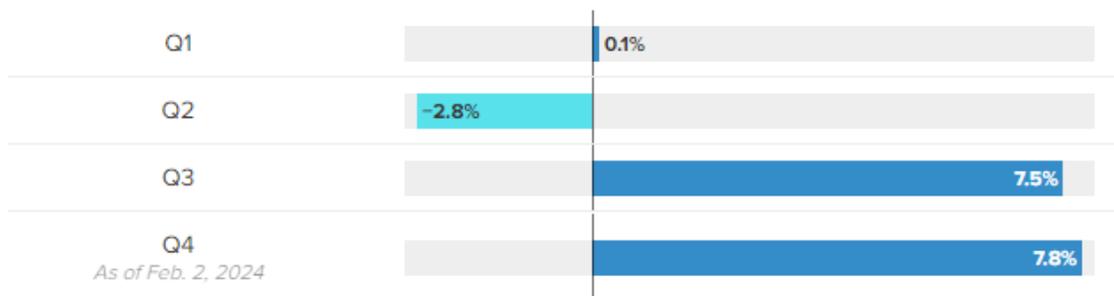
of 5%+ pullbacks on the S&P 500 since 1930



Source: BofA US Equity & Quant Strategy, Bloomberg

depuis 1930. De plus, l'économie reste forte avec le PIB réel qui a augmenté de 3,3 % d'un trimestre à l'autre (t/t, annualisé) au quatrième trimestre 2023 – bien au-delà des prévisions consensuelles appelant à un gain plus modeste de 2 %. Pour l'année, le PIB réel a augmenté d'un impressionnant 2,5%.

S&P 500 earnings growth rates in 2023



Source: LSEG



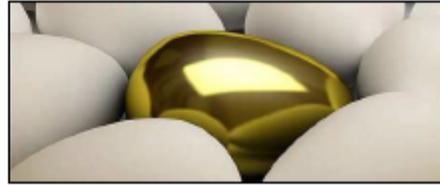
Le bénéfice des entreprises continue de surprendre à la hausse donc tout repli sera une belle opportunité d'accumuler des actions de qualités pour une année qui s'annonce positive avec certes quelques moments de volatilité alors que la FED commencera à normaliser les taux d'intérêts.



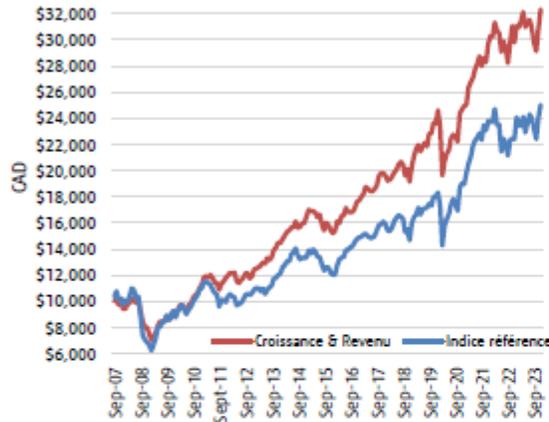
LE GROUPE
PERRON
SENECAL

Portefeuille Croissance & Revenu

Décembre 2023
Rendement du portefeuille



Croissance de 10 000\$



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

Top 10 Positions (% du portefeuille)

Merck & Co., Inc.	4.63%
Intel Corporation	3.92%
Restaurant Brands International, Inc.	3.56%
Canadian National Railway Company	3.33%
Suncor Energy Inc.	2.57%
National Bank of Canada	3.20%
AbbVie, Inc.	3.12%
Enbridge Inc.	2.92%
Manulife Financial Corporation	2.92%
North West Company Inc.	2.91%

Historique des performances

2016	13.87%
2017	12.48%
2018	-3.11%
2019	23.23%
2020	4.48%
2021	20.42%
2022	0.39%
2023	8.45%

Objectif de placement

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%).

Résumé des performances

1 mois	4.72%
3 mois	8.63%
6 mois	3.02%
Année à jour (AAJ)	8.45%
1 an	8.45%
3 ans ¹	9.45%
5 ans ¹	11.04%
10 ans ¹	8.64%
Depuis la création ¹	7.45%
Ratio de Sharpe ²	0.28
Bêta (2 ans)	0.66

¹) Performance annualisée

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

Allocation sectorielle

Énergie	7.01%
Matériaux	0.00%
Industriel	3.33%
Consommation Discrétionnaire	7.20%
Consommation de Base	5.76%
Santé	12.74%
Finance	22.98%
Services de Télécommunication	8.41%
Services aux Collectivités	8.72%
Immobilier	5.16%
Fonds de Couverture	0.00%
Liquidité	1.78%



Performances mensuelles - Avant frais de gestion

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	AAJ
2023	4.23%	-0.35%	1.52%	2.22%	-3.60%	1.31%	0.40%	-2.13%	-3.49%	-2.13%	6.00%	4.72%	8.45%
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%

Avis de non-responsabilité - Lettres de CP et titres

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-Fonds canadien de protection des épargnants.

Avis de non-responsabilité - Compte Gestion professionnelle

Le compte Gestion professionnelle BMO Nesbitt Burns peut être offert aux clients aussi bien par les gestionnaires de portefeuilles que par les gestionnaires de portefeuilles associés. Pour simplifier, nous utilisons l'appellation « gestionnaire de portefeuilles ». La Banque de Montréal ou ses sociétés affiliées peuvent agir en qualité de prêteur ou fournir d'autres services à certaines des sociétés mentionnées dans ce document et peuvent recevoir une rémunération à cet effet.

Notifications: La performance du portefeuille est présentée avant les frais de gestion. La performance passée n'est pas une garantie de la performance future et pourrait ne pas être répétée dans le futur. Le ratio de Sharpe et le bêta sont calculés en utilisant les données des 12 derniers mois.

Source : toutes les données, calculs et graphiques inclus dans ce document (sauf indication contraire) proviennent de Bloomberg, Thomson One et du Groupe Perron.

DATE	TRANSACTION	SYMBOLE	DESCRIPTION
11-Sep-23	SELL	BHP	BHP GROUP AMN DEPOSITARY SHARE
11-Sep-23	BUY	FIS	FIDELITY NTL INFORMATION SERVI
17-Jul-23	BUY	CCA	COGECO COMMUNICATIONS SUB VTG
14-Jul-23	BUY	CCA	COGECO COMMUNICATIONS SUB VTG
30-Jun-23	BUY	CCA	COGECO COMMUNICATIONS SUB VTG

En juillet, nous avons échangé nos actions de Cogeco holding vers Cogeco Communication pour une meilleure liquidité. Ensuite en septembre, nous avons vendu notre position dans BHP Group alors que le titre n'a pas bien performé depuis son achat et que la Chine connaît un ralentissement qui aura un impact sur le prix du cuivre. Nous avons acheté une position dans Fidelity National Information Services est une société multinationale américaine qui propose une large gamme de produits et services financiers. FIS est surtout connu pour son développement de technologies financières, ou FinTech.

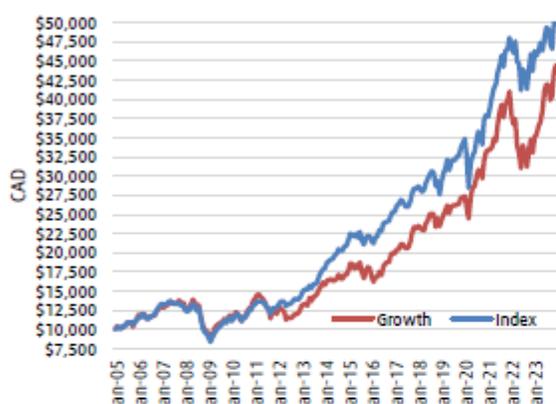
Portefeuille Croissance



Décembre 2023
Rendement du portefeuille



Croissance de 10 000\$



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

Top 10 Positions (% du Portefeuille)

Broadcom Inc.	4.07%
Alphabet Inc. Class C	3.67%
Apple Inc.	2.99%
Parker-Hannifin Corporation	3.44%
Meta Platforms Inc. Class A	3.44%
NVIDIA Corporation	3.43%
Netflix, Inc.	3.32%
ASML Holding NV ADR	3.31%
Microsoft Corporation	3.27%
Costco Wholesale Corporation	3.22%

Historique des performances

2016	11.10%
2017	15.84%
2018	1.49%
2019	15.53%
2020	22.08%
2021	23.86%
2022	-19.42%
2023	34.51%

Objectif de placement

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.

Résumé des performances

1 mois	2.18%
3 mois	11.45%
6 mois	8.11%
Année à jour (AAJ)	34.51%
1 an	34.51%
3 ans ¹	10.32%
5 ans ¹	13.62%
10 ans ¹	10.69%
Depuis la création ¹	8.21%
Ratio de Sharpe ²	2.5
Bêta (2 ans)	1.06

¹Performance annualisée

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

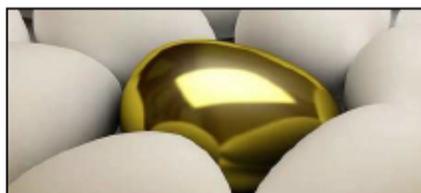
Allocation sectorielle

Énergie	0.0%
Matériaux	0.0%
Industriel	18.9%
Consommation Discrétionnaire	8.4%
Consommation de Base	6.5%
Santé	9.8%
Finance	8.8%
Technologies de l'Information	38.4%
Services de Télécommunication	7.0%
Services aux Collectivités	0.0%
Immobilier	1.5%
Fonds spécialisés	0.0%
Liquidités	0.6%



Portefeuille Croissance & Revenu

Décembre 2023
Rendement du portefeuille



Performances mensuelles - Avant frais de gestion

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	AAJ
2023	4.23%	-0.35%	1.52%	2.22%	-3.60%	1.31%	0.40%	-2.13%	-3.49%	-2.13%	6.00%	4.72%	8.45%
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%

Avis de non-responsabilité - Lettres de CP et titres

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-Fonds canadien de protection des épargnants.

Avis de non-responsabilité - Compte Gestion professionnelle

Le compte Gestion professionnelle BMO Nesbitt Burns peut être offert aux clients aussi bien par les gestionnaires de portefeuilles que par les gestionnaires de portefeuilles associés. Pour simplifier, nous utilisons l'appellation « gestionnaire de portefeuilles ». La Banque de Montréal ou ses sociétés affiliées peuvent agir en qualité de prêteur ou fournir d'autres services à certaines des sociétés mentionnées dans ce document et peuvent recevoir une rémunération à cet effet.

Notifications: La performance du portefeuille est présentée avant les frais de gestion. La performance passée n'est pas une garantie de la performance future et pourrait ne pas être répétée dans le futur. Le ratio de Sharpe et le bêta sont calculés en utilisant les données des 12 derniers mois.

Source : toutes les données, calculs et graphiques inclus dans ce document (sauf indication contraire) proviennent de Bloomberg, Thomson one et du Groupe Perron.



Contactez-nous
(514) 871-7031



Visitez-nous
www.groupeperronsenecal.com

DATE	TRANSACTION	SYMBOLE	DESCRIPTION
18-Sep-23	BUY	ASML	ASML HOLDING N V N Y REGISTRY
18-Sep-23	SELL	META	META PLATFORMS CL A COM STOCK
18-Sep-23	SELL	MSFT	MICROSOFT
18-Sep-23	SELL	SQ	BLOCK CL A COM STOCK
25-Aug-23	BUY	NKE	NIKE CL B COM
25-Aug-23	SELL	SLF	SUN LIFE FINANCIAL
18-Aug-23	BUY	DE	DEERE & CO
18-Aug-23	SELL	TTWO	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE

En août, nous avons vendu notre position dans Take-Two Interactive Software Inc puisque le titre est revenu autour de son prix d'achat alors que celui-ci a été en perte pour une longue période. De plus, le titre se transigeait à un multiple de 42 fois ses profits de 2024. Nous avons acheté Deere & Company qui est le leader incontesté dans de la machinerie agricole, de l'équipement lourd, de la machinerie forestière, des moteurs diesel et des transmissions utilisées dans l'équipement lourd et de l'équipement d'entretien des pelouses. Le titre se transigeait à 12.46 fois ses profits de 2024 et paye un dividende de 1.3%. Nous avons aussi vendu notre position dans Sunlife car le titre n'a pas performé à la hauteur de nos attentes depuis plus de 2 ans. Nous avons acheté Nike Inc qui est reconnu mondialement pour son image de marque. Nike inc est le plus grand fournisseur mondial de chaussures et de vêtements de sport et un important fabricant d'équipements sportifs. Le titre se transigeait à 23 fois ses profits de 2025 et paye un dividende de 1.36%. En septembre, nous avons vendu notre position dans Block alors que le titre n'a pas bien performé depuis son achat et que la compétition dans ce segment s'intensifie. Nous avons acheté une position dans ASML Holding est le plus grand fournisseur de l'industrie des semi-conducteurs et le seul fournisseur au monde de machines de photolithographie par lithographie ultraviolette extrême (EUV), nécessaires à la fabrication des puces les plus avancées. Nous avons aussi légèrement réduit nos positions dans Meta et Microsoft.

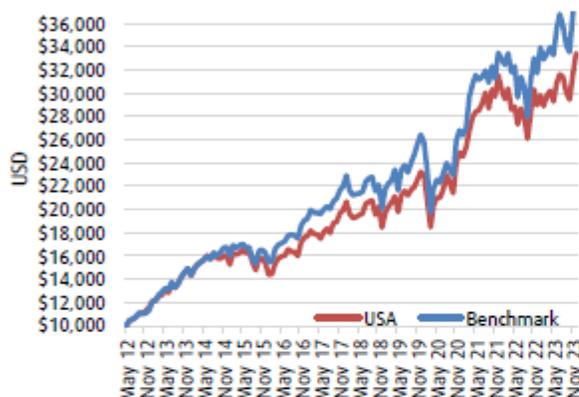
Portefeuille USA



Décembre 2023
Rendement du portefeuille



Croissance de 10 000\$



Note: Benchmark was the Dow Jones Index in USD until September 2021 when we changed it to the SP500 Value Total Return Index as it reflect our value style of investment more appropriately.

Top 10 Positions (% du Portefeuille)

Microsoft Corporation	6.09%
Alphabet Inc. Class C	5.78%
Waste Management, Inc.	4.84%
Costco Wholesale Corporation	4.13%
TJX Companies Inc	3.95%
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	3.85%
Merck & Co., Inc.	3.59%
JPMorgan Chase & Co.	3.52%
American Express Company	3.44%
Walmart Inc.	3.24%

Historique des performances (USD)

2016	14.44%
2017	13.29%
2018	-7.49%
2019	25.87%
2020	7.20%
2021	26.64%
2022	-8.16%
2023	15.46%

Objectif de placement

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.

Résumé des performances (USD)

1 mois	5.9%
3 mois	11.2%
6 mois	8.2%
Année à jour (AAJ)	15.5%
1 an	15.5%
3 ans ¹	10.3%
5 ans ¹	12.6%
10 ans ¹	8.4%
Depuis la création ¹	11.0%
Ratio de Sharpe ²	0.75
Bêta (2 ans)	0.80

¹Performance annualisée

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

Allocation Sectorielle

Énergie	2.2%
Matériaux	0.0%
Industriel	18.8%
Consommation Discrétionnaire	15.5%
Consommation de Base	10.2%
Santé	19.4%
Finance	7.0%
Technologies de l'Information	19.7%
Services de Télécommunication	5.8%
Services aux Collectivités	0.0%
Immobilier	0.0%
Liquidités	1.4%

Portefeuille USA



Décembre 2023
Rendement du portefeuille



Performances mensuelles - Avant frais de gestion (USD)

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	AAJ
2023	2.94%	-3.13%	3.15%	1.37%	-3.02%	5.56%	2.28%	-0.78%	-4.13%	-2.09%	7.29%	5.85%	15.46%
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%

Avis de non-responsabilité - Lettres de CP et titres

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-Fonds canadien de protection des épargnants.

Avis de non-responsabilité - Compte Gestion professionnelle

Le compte Gestion professionnelle BMO Nesbitt Burns peut être offert aux clients aussi bien par les gestionnaires de portefeuilles que par les gestionnaires de portefeuilles associés. Pour simplifier, nous utilisons l'appellation « gestionnaire de portefeuilles ». La Banque de Montréal ou ses sociétés affiliées peuvent agir en qualité de prêteur ou fournir d'autres services à certaines des sociétés mentionnées dans ce document et peuvent recevoir une rémunération à cet effet.

Notifications: La performance du portefeuille est présentée avant les frais de gestion. La performance passée n'est pas une garantie de la performance future et pourrait ne pas être répétée dans le futur. Le ratio de Sharpe et le bêta sont calculés en utilisant les données des 12 derniers mois.

Source : Toutes les données, calculs et graphiques inclus dans ce document (sauf indication contraire) proviennent de Bloomberg, Thomson One et du Groupe Perron.



Contactez-nous
(514) 871-7031



Visitez-nous

www.groupeperronsenecal.com

DATE	TRANSACTION	SYMBOLE	DESCRIPTION
01-Dec-23	SELL	BK	BK NEW YORK MELLON
01-Dec-23	BUY	COST	COSTCO WHOLESALE CORP-NEW
01-Dec-23	BUY	DLTR	DOLLAR TREE
01-Dec-23	SELL	MS	MORGAN STANLEY
01-Dec-23	BUY	PEP	PEPSICO COM STOCK
01-Dec-23	BUY	WMT	WALMART COM STOCK
01-Sep-23	SELL	DHR	DANAHER CORP
01-Sep-23	BUY	SHW	SHERWIN WILLIAMS CO
31-Aug-23	BUY	AXP	AMN EXPRESS CO
31-Aug-23	SELL	MET	METLIFE

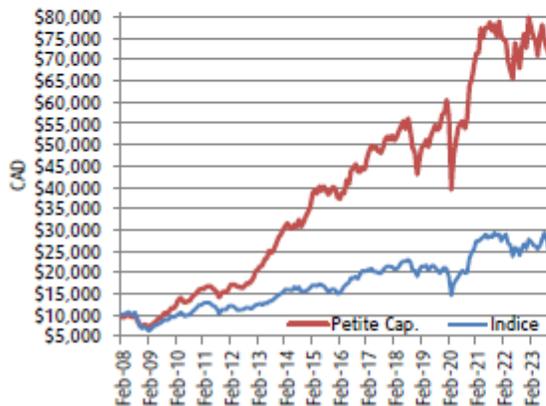
En août, nous avons vendu notre position dans Metlife parce que le titre n'a pas performé à la hauteur de nos attentes depuis plus de 3 ans. Nous avons acheté American Express Inc qui a des avantages concurrentiels importants qui résident dans la reconnaissance et la confiance de sa marque. Le titre se transigeait à 8.35 fois les bénéfices de 2025 et paye un dividende de 1.52%. En septembre, nous avons vendu notre position dans Danaher pour prendre des profits et diminuer notre exposition de plus de 20% dans le secteur de la santé. Nous avons acheté Sherwin Williams qui est principalement engagée dans la fabrication, la distribution et la vente de peintures, revêtements, revêtements de sol et produits connexes à des clients professionnels, industriels, commerciaux et de détail, principalement en Amérique du Nord, en Amérique du Sud et en Europe. Le titre se transigeait à 16.29 fois les bénéfices de 2025 et paye un dividende de 0.89%. En décembre, nous avons vendu nos positions dans Bank New York Mellon & Morgan Stanley puisque le secteur bancaire est plus fragile aux États-Unis selon nos analystes avec un risque de liquidité et de crédit plus élevé. Nous nous sommes réfugiés dans le secteur de la consommation de base avec une nouvelle position dans Dollar Tree qui a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 28 milliards de dollars sous deux bannières, Dollar Tree et Family Dollar à partir de l'exercice 2023 (terminé en janvier). La bannière Dollar Tree exploite approximativement 8 100 magasins qui vendent un mélange de produits de base et discrétionnaires. Les quelque 8 200 magasins Family Dollar à prix multiples vendent principalement (75 %) des consommables. Nous injectons aussi ses fonds dans Walmart, Pepsi & Costco.

Portefeuille Petite Capitalisation

Décembre 2023
Rendement du portefeuille



Croissance de 10 000\$



Note: Cette stratégie utilise un indice de référence bilancié, 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

Top 10 Positions (% du portefeuille)

Winnebago Industries, Inc.	4.64%
EQB Inc	4.60%
Axalta Coating Systems Ltd.	4.46%
Colliers International Group Inc.	4.07%
Grand Canyon Education, Inc.	4.00%
AltaGas Ltd.	3.91%
Element Fleet Management Corporation	3.78%
Brookfield Business Corp. Class A	3.69%
Constellium SE Class A	3.58%
Guardian Capital Group Limited Class A	3.55%

Historique des performances

2016	12.38%
2017	14.71%
2018	-15.91%
2019	33.77%
2020	13.64%
2021	20.82%
2022	-7.94%
2023	9.68%

Objectif de placement

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.

Résumé des performances

1 mois	6.0%
3 mois	10.0%
6 mois	5.2%
Année à jour (AAJ)	9.7%
1 an	9.7%
3 ans ¹	6.9%
5 ans ¹	13.1%
10 ans ¹	10.7%
Depuis la création ¹	13.9%
Ratio de Sharpe ²	0.25
Bêta (2 ans)	0.70

¹ Performance annualisée

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

Allocation sectorielle

Energy	0.0%
Materials	20.0%
Industrials	9.4%
Consumer Discretionary	21.1%
Consumer Staples	10.2%
Health Care	0.0%
Financials	10.5%
Information Technology	6.5%
Telecommunication Services	0.0%
Utilities	7.6%
Real Estate	13.8%
Cash	0.9%



Portefeuille Petite Capitalisation

Décembre 2023
Rendement du portefeuille



Performances mensuelles - Avant frais de gestion

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	AAJ
2023	9.88%	-2.66%	-3.08%	-1.18%	-4.88%	6.97%	3.06%	-4.43%	-2.86%	-1.65%	5.52%	5.97%	9.68%
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%

Avis de non-responsabilité - Lettres de CP et titres

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-Fonds canadien de protection des épargnants.

Avis de non-responsabilité - Compte Gestion professionnelle

Le compte Gestion professionnelle BMO Nesbitt Burns peut être offert aux clients aussi bien par les gestionnaires de portefeuilles que par les gestionnaires de portefeuilles associés. Pour simplifier, nous utilisons l'appellation « gestionnaire de portefeuilles ». La Banque de Montréal ou ses sociétés affiliées peuvent agir en qualité de prêteur ou fournir d'autres services à certaines des sociétés mentionnées dans ce document et peuvent recevoir une rémunération à cet effet.

Notifications: La performance du portefeuille est présentée avant les frais de gestion. La performance passée n'est pas une garantie de la performance future et pourrait ne pas être répétée dans le futur. Le ratio de Sharpe et le bêta sont calculés en utilisant les données des 12 derniers mois.

Source : toutes les données, calculs et graphiques inclus dans ce document (sauf indication contraire) proviennent de Bloomberg, Thomson one et du Groupe Perron.



Contactez-nous
(514) 871-7031



Visitez-nous
www.groupeperronsenecal.com

DATE	TRANSACTION	SYMBOLE	DESCRIPTION
01-Dec-23	SELL	CC	CHEMOURS CO(THE)COM
01-Dec-23	SELL	LNR	LINAMAR
01-Dec-23	BUY	NFI	NFI GROUP COM
01-Dec-23	BUY	PPC	PILGRIMS PRIDE CORP
01-Dec-23	SELL	GPCR	STRUCTURE THERAPEUTICS AMN DEP
03-Oct-23	BUY	FTT	FINNING INTL
03-Oct-23	SELL	STN	STANTEC
01-Sep-23	SELL	CPRI	CAPRI HOLDINGS ORDINARY SHARES
01-Sep-23	SELL	DXC	DXC TECHNOLOGY CO COM STOCK
01-Sep-23	BUY	STAG	STAG IND
01-Sep-23	BUY	GPCR	STRUCTURE THERAPEUTICS AMN DEP
01-Aug-23	BUY	AIRC	APARTMENT INC REIT COM STOCK
01-Aug-23	SELL	IRT	INDEPENDENCE REALTY TR COM STO
11-Jul-23	BUY	DLR	HORIZONS U S DLR CURRENCY ETF
11-Jul-23	SELL	DLR	HORIZONS U S DLR CURRENCY ETF
10-Jul-23	BUY	BBUC	BROOKFIELD BUSINESS CL A EXCHA
10-Jul-23	BUY	GCG.A	GUARDIAN CAP GROUP CL A NON VT
10-Jul-23	BUY	IRT	INDEPENDENCE REALTY TR COM STO
10-Jul-23	SELL	LPX	LOUISIANA PACIFIC
10-Jul-23	BUY	NEP	NEXTERA ENERGY PARTNERS LP COM
10-Jul-23	BUY	NVEI	NUVEI CORP SUBORDINATE VTG SHA
10-Jul-23	BUY	ZZZ	SLEEP COUNTRY CDA HOLDINGS COM
05-Jul-23	SELL	ARCH	ARCH RESC CL A COM STOCK
05-Jul-23	SELL	AGCO	AGCO
05-Jul-23	BUY	CSTM	CONSTELLIUM SE CL A ORDINARY S
05-Jul-23	BUY	KNSL	KINSALE CAP GROUP
05-Jul-23	SELL	MIDD	MIDDLEBY
05-Jul-23	BUY	VERV	VERVE THERAPEUTICS COM STOCK
04-Jul-23	BUY	ALA	ALTAGAS
04-Jul-23	SELL	BLX	BORALEX INC-CL A NEW
04-Jul-23	SELL	ERO	ERO COPPER COM
04-Jul-23	BUY	FSV	FIRSTSERVICE NEW COM

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