

Groupe Di Tomasso Compte Gestion professionnelle

Décembre 2018



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 31 décembre 2018

Portefeuilles Modèles Groupe Di Tomasso	Annualisé						
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Portefeuille modèle <i>Obligations</i> ⁽¹⁾	0,47 %	0,71 %	1,64 %	2,46 %	2,60 %	s/o	1,47 %
Portefeuille modèle <i>Actions privilégiées</i> ⁽¹⁾	-1,02 %	-9,52 %	-4,84 %	4,88 %	-0,07 %	s/o	3,54 %
Portefeuille modèle <i>Revenu avec croissance</i> ⁽¹⁾	-4,52 %	-8,23 %	-1,42 %	7,99 %	8,65 %	12,31 %	9,49 %
Portefeuille modèle <i>Croissance avec revenu</i> ⁽¹⁾	-8,61 %	-15,89 %	-12,75 %	6,02 %	6,40 %	9,09 %	5,98 %

⁽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 31 décembre 2018 (Notes : voir Informations sur les sociétés – notes)

Portefeuille modèle <i>Croissance avec revenu</i>	Pondération (%)
Allergan PLC	4,52
Banque Scotia (notes 1,2,3,4,5,6A,6C,8A,8C,8E)	6,00
Cascades Inc.	4,51
Capital One Financial (notes 5,6C)	3,41
Carnival Corp.	4,26
Crescent Point Energy	3,42
CSX Corp.	3,97
CVS Health Corp.	6,65
DICK'S Sporting Goods	5,28
Encana	3,17
Ford Motor Corp.	4,46
Goldcorp Inc.	4,35
Financière Manuvie (notes 1,2,3,4,5,6A,6C,8A,8C,8E,9B)	6,04
Magna International	5,81
Molson Coors (note 9B)	4,86
Rogers Communications	5,59
Schlumberger	3,80
Target	3,98
Teck Resources	5,35
WestJet Airlines	5,31
Liquidités (CAD 4,59 % / US 0,67 %)	5,26

Portefeuille modèle <i>Revenu avec croissance</i>	Pondération (%)
AbbVie Inc.	3,71
AGT Food & Ingredients	3,76
Banque de Montréal	4,56
Cisco Systems	7,56
Cominar FPI	2,78
Emerson Electric	2,89
General Motors (notes 1,2,3,4,5,6A,6B,6C,9B)	5,65
Industrielle Alliance	4,11
International Business Machines (notes 5,6C)	3,66
Intel	6,04
Kroger Co. (note 9B)	5,46
Linamar Corp.	4,01
Medtronic PLC	5,37
Power Corp. (notes 1,2,3,4,5,6A,6C,8A,8C,22)	4,78
Rio Tinto PLC	5,72
Suncor Énergie	4,28
Tapestry Inc.	3,44
Thomson Reuters	4,93
Total S.A.	4,76
Viacom Inc.	4,14
Wajax Corp.	3,36
Liquidités (CAD 1,04 % / US 3,99 %)	5,03

Portefeuille modèle <i>Obligations</i>	Pondération (%)
First Trust prêts de rang supérieur (couvert en dollars canadiens)	4,42
HSBC Canada 2,938 % 14JAN20	4,41
Banque Laurentienne 2,50 % 23JAN20	4,37
Bell Canada DD - 3,25 % 17JUN20	4,42
CPG Banque de Montréal 2,26 % S/A 08SEP20	8,79
Toronto-Dominion 2,50 % 14DEC20 - US	4,74
Ford Credit Canada 3,279 % 2JUL21	4,28
Banque Nationale 1,809 % 26JUL21	4,28
Caisse centrale Desjardins 2,09 % 17JAN22	4,29
Gouvernement du Canada 1,50 % 1JUN23	6,05
Financière Sun Life DD+FF-19 2,77 % 13MAI24	4,39
Banque de N-É DD+FF-19 3,036 % 18OCT24	4,40
CDN Western BK FF-2019 3,463 % 17DEC24	4,40
Province de N-É 2,15 % 01JUN25	9,40
Banque Royale FF-2021 NVCC 3,45 % 29SEP26	4,42
Banque de N-É FF-22 NVCC 2,58 % 30MAR27	4,27
Province du Manitoba 2,60 % 2JUN27	10,33
Liquidités (CAD)	8,34

Portefeuille modèle <i>Actions privilégiées</i> ⁽²⁾	Pondération (%)
BCE série AD - taux variable	2,61
Banque de Montréal série 26 - taux variable	2,97
Banque Royale série AJ – taux fixe révisable	2,63
Industrielle Alliance série B - taux fixe	2,33
Financière Manuvie série3 – taux fixe révisable	2,51
Financière Sun Life série 9QR - taux variable	2,44
Banque TD série Y - taux fixe révisable	2,86
Liquidité (CAD)	1,65

(2) Portefeuille pleinement investi = 20 %

Groupe Di Tomasso – Compte Gestion professionnelle

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

OCTOBRE - Capital One Financial Corporation. Nous avons initié une position dans cette compagnie.

Description de l'entreprise :

Capital One est une société de portefeuille de services financiers diversifiée. Elle propose une gamme de produits et services aux consommateurs, aux petites entreprises et aux clients commerciaux via des succursales et des canaux électroniques et mobiles. Elle est l'un des plus importants fournisseurs de cartes de crédit *Mastercard* et *Visa* aux États-Unis en plus d'offrir d'autres services de prêt à la consommation et de dépôt (elle possède un actif de 350 milliards de dollars). <https://fr.capitalone.ca/about/corporate-information/>

Thèse d'investissement :

Le prix actuel de Capital One ne reflète pas correctement la valeur de l'entreprise, selon nous, alors que le titre se transige sous la valeur comptable et à un faible ratio cours/bénéfice. La direction, dont le fondateur Richard D. Fairbank, est qualifiée d'exemplaire par Morningstar⁽¹⁾ et la culture d'entreprise est axée sur le long terme. Les investissements dans la technologie permettent à la

société d'être un chef de file en matière d'analyse et de prévision de la qualité du crédit à la consommation.

⁽¹⁾*Morningstar, Inc.* est une société internationale de recherche et de gestion d'investissements. Elle fournit des recherches en investissements, des analyses d'actions et de fonds, des rapports et des outils, ainsi que des nouvelles en matière d'investissement et de finance.

OCTOBRE - Nous avons de nouveau profité des soubresauts récents des indices boursiers nord-américains, pour faire des transactions de rééquilibrage. Le rééquilibrage ponctuel (augmentation ou réduction) est un outil de gestion de placement que nous utilisons afin de gérer le risque et améliorer les rendements. Nous avons donc pris avantage de cette occasion pour ajuster le pourcentage détenu de certaines entreprises.

Nous avons **augmenté** la pondération dans les titres de **Molson Coors Brewing Company**, **Banque de Nouvelle-Écosse**, **Financière Manuvie** et **Magna Int'l**.

Nous avons **réduit** la pondération dans les titres de **CSX Corp.** et **Target**.

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

DÉCEMBRE – IBM Corp. Nous avons initié une position dans cette compagnie.

Description de l'entreprise :

IBM Corp. fournit des produits et des services informatiques. La société procure à ses clients des solutions et des produits intégrés qui exploitent les données, les technologies de l'information, une expertise approfondie des processus d'entreprise et un important écosystème de partenaires et d'alliances. <https://www.ibm.com/ca-fr/>

Thèse d'investissement :

IBM se transige à de faibles ratios, ainsi qu'à un rendement de flux monétaire excédentaire élevé, en raison du scepticisme des investisseurs. Nous pensons que la croissance des revenus dans les "impératifs stratégiques" (réseaux sociaux, mobilité, analytiques, nuage et sécurité) va mener à une augmentation des ratios. Un investissement dans IBM permet une participation à la connectivité avec l'Internet des objets (IdO ou objets liés à Internet). Le rendement du dividende actuel est plus que 5,00 %.

OCTOBRE - Nous avons de nouveau profité des soubresauts récents des indices boursiers nord-américains pour faire des transactions de rééquilibrage. Le rééquilibrage ponctuel est un outil de gestion de placement que nous utilisons afin de gérer le risque et améliorer les rendements. Nous avons donc pris avantage de cette occasion pour augmenter le pourcentage détenu de certaines entreprises.

Nous avons **augmenté** la pondération dans les titres suivants :
General Motors, The Kroger Company et Power Corp.

Changement apporté au portefeuille modèle Obligations au cours du trimestre

Pas de changement

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/Public/Company_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.

Changement apporté au portefeuille modèle Actions privilégiées au cours du trimestre

OCTOBRE - La Banque Toronto-Dominion a décidé de racheter son action privilégiée à taux fixe révisable, série Y, le 31 octobre. Notre thèse d'investissement reposait sur l'adoption de règlements par le Comité de Bâle sur le contrôle bancaire qui nous faisait croire que la Banque Toronto-Dominion allait racheter cette émission.

Nous avons remplacé ce placement par une autre action privilégiée à taux fixe révisable⁽¹⁾ du même émetteur, soit la **Banque Toronto-Dominion 4,85 %, série 14**, au prix de 25,42 \$. Cette action privilégiée est cotée P2 par S&P⁽²⁾ et DBRS⁽³⁾. Le rendement courant étant 4,77 %. La prochaine révision du taux sera le 31 octobre 2021.

Notre thèse d'investissement repose sur l'écart de révision⁽¹⁾ du taux de 412 points de base. Nous pensons que cet écart important fait en sorte que la Banque Toronto-Dominion devrait racheter cette émission⁽⁴⁾ le 31 octobre 2021. En conséquence, cette action privilégiée à taux fixe révisable devient dans les faits une action privilégiée rachetable, réduisant de façon importante son risque. Le rendement jusqu'à la prochaine date de révision est de 4,25 %.

(1)-Actions privilégiées à taux fixe révisable

Au moment de l'émission, le taux de coupon est fixé à un niveau qui correspond au taux des obligations du gouvernement du Canada à cinq ans, plus un écart de taux donné. Il y a une « date de révision » tous les cinq ans. À ces dates, les actions sont rachetées à un prix de 25,00 \$ ou le taux de coupon est automatiquement révisé au taux des obligations du gouvernement du Canada à cinq ans alors en vigueur, majoré de l'écart de révision.

(2)-S&P – Standard & Poor's – Agence américaine et une des principales agences de notations mondiales. Cette agence de notation se spécialise dans les publications scientifiques et financières. Elle fait principalement de l'analyse des marchés financiers, boursiers ou encore de solvabilité des états.

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

(4)-Il n'y a aucune certitude quant au rachat de l'action privilégiée par la Banque Toronto-Dominion.