

Équipe Cordeau Lemay

Gestion et planification

Janvier 2024



Vive la volatilité !

Et voilà, 2023 est derrière nous. Ce que nous devons en retenir, c'est qu'elle fut une année très volatile mais également très profitable. Vous savez, je dis toujours que la volatilité est une opportunité et non un risque, 2023 en a été la preuve.

Mais que nous réserve 2024? L'avenir nous le dira mais personnellement, je crois qu'elle sera meilleure que l'année passée, mais très différente.

2023 aura été l'année de la fin des hausses des taux d'intérêt, du moins c'est ce que le marché anticipe, ainsi que l'année des "7 magnifiques" (c'est-à-dire que la majorité du rendement des indices boursiers a été obtenu par les 7 plus grosses firmes technologiques (Amazon, Microsoft, Apple etc.)).

Cette année sera différente dans le sens que beaucoup de compagnies performeront très bien dans un environnement plus stable au niveau des taux d'intérêt, mais que les "7 magnifiques" auront plus de difficulté à surperformer, comme ce fut le cas en 2023.

Je termine avec un petit point intéressant : au début de l'année 2023 le taux d'un C.P.G. était aux alentours de 5% et certain ont voulu prendre le chemin facile en liquidant une partie de leurs placements pour le sécuriser à 5%. Comme vous pouvez le constater (Performances dans le tableau de droite) la performance de notre fonds pour 2023 a été plus du double que celle d'un C.P.G.!

En espérant encore beaucoup de volatilité en 2024 car c'est qui nous permettra de profiter des opportunités.

Bonne année 2024.

Phil

P.S. : Les états de comptes de décembre 2023 seront disponibles autour du 22 janvier 2024.

Principales Caractéristiques

CL Croissance Disciplinée

Symbole :	NBN 1550
Date de Lancement :	15 janvier 2021
Gestionnaire de Portefeuille :	Philippe Cordeau
Fréquence de Distribution :	Trimestrielle
Nombre de Positions :	59
Rendement des Dividendes :	1,81 %

Performances

	1 mois	3 mois	1 an
NBN1550	3,46 %	4,13 %	12,39 %
Indice Référence*	2,36 %	7,78 %	14,25 %
Rang Percentile**	40	88	49

Sources : MorningStar, Croesus

* Composition de l'indice de référence : 5 % FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours, 10 % FTSE Canada Obligations Universel, 30 % S&P/TSX RT, 30 % S&P500 \$CAD RT, 15 % MSCI EAEO \$CAD RT et 10 % FBN Alternatif

** Catégorie Morningstar : Actions Nord-Américaine

Répartition Géographique

Canada-Actions	50,1 %
Canada-Revenus Fixes	5,5 %
USA	25,9 %
Internationales	3,0 %
Encaisse	8,9 %
Autres	6,6 %

Répartition Sectorielle

Finance	30,8 %
Technologie	3,2 %
Énergie	18,0 %
Matériaux	1,0 %
Consom. Discrétionnaire	6,2 %
Immobilier	1,9 %
Consom. de Base	1,8 %
Communication	3,9 %
Produits Industriels	12,3 %
Autres	20,9 %

Équipe Cordeau Lemay

Gestion et planification

Janvier 2024



Transactions

Achat / Addition	Vente / Diminution
Achat : Nouveaux titres	Diminution : Titres existants
BCE INC. (BCE-PR.TO)	ALIMENTATION COUCHE-TARD
ENBRIDGE INC	CI HISA CL-F /SF/N
2028 INVT GRD BOND	ECN CAPITAL CORP
CLEARBRIDGE LARGE CAP GROWTH ESG ETF	ELEMENT FLEET MGMT CORP
PARTNER VAL SPLT AA13 PF	ENBRIDGE INC3.938% S11 PF
WESTAIM CORP	BNI CSAU BNC-F /SF/N
Addition : Titres existants	Vente Totale
BANK OF AMERICA	DIAMOND ESTATES WINES-NEW
ATLANTA BRAVES HOLDINGS-A	ENCORE CAPITAL GROUP INC
BAYTEX ENERGY CORP	ELEMENT FLEET 5Y6.21%C PF
CES ENERGY SOLUTIONS CORP	HARVEST HLTHCRE LDR-A ETF
DEXTERRA GROUP INC	MORGUARD CORP
FIRST QUANTUM MINERLS LTD	OFX GROUP LIMITED
ROYAL CDN MINT - CDN GOLD	PEN ALT ARB-FF /SF/N
MADISON SQUARE GAR SPRT-A	PAYPAL HOLDINGS INC
BNI CSA BNC-F /SF/N	SPORTRADAR GROUP AG CL-A
PEN S/C OP CL-G/SF/N	ISHRS CORE CDN L/T BD ETF
SUN LF N/C F/R-A 11QR PF	
SLF MCH MON-F	
WILLAMETTE VALLEY VINEYRD	

Équipe Cordeau Lemay

Gestion et planification

Janvier 2024



Les 50 Positions Plus Importantes

CES ENERGY SOLUTIONS	5.23%	AMERICAN EXPRESS CO	1.60%
SLF MCH MON-F /NL/N	5.08%	BMO CON A/M-F /SF/N	1.57%
ADVANTAGE ENERGY LTD	4.82%	MADISON SQUARE GAR SPRT-A	1.55%
DEXTERRA GROUP INC	3.88%	ENBRIDGE INC	1.54%
BNI CSA BNC-F /SF/N	3.31%	PEN S/C OP CL-G/SF/N	1.57%
TRISURA GROUP LTD	3.29%	QUARTERHILL INC	1.50%
MARTINREA INTL INC	3.01%	BNC MA CBKARF /SF/N	1.42%
IA SOCIETE FINANCIERE INC	2.92%	BAYTEX ENERGY CORP	1.41%
ELEMENT FLEET MGMT CORP	2.78%	BERKSHIRE HATHAWAY INC -A	1.39%
CI FINANCIAL CORP	2.59%	WILLAMETTE VALLEY VINEYRD	1.36%
LEGG MASON CLEARBRDGE L/C	2.54%	CENOVUS ENERGY S3 1ST PFD	1.30%
BIP ACT INTL-I /SF/N	2.48%	2028 INVT GRD BOND T/U-F	1.29%
GQGP ACT M/Q-I /SF/N	2.45%	BNC MA CBKARF /SF/N	1.22%
SUN LIFE FINANCIAL INC	2.22%	ALPHABET INC CL-C	1.20%
JP MORGAN CHASE & CO	2.18%	PFC CR AC STR-F/SF/N	1.06%
AG GROWTH INTL INC	1.96%	APPLE INC	0.99%
BANQUE NATIONALE DU CDA	1.96%	HIVE DIGITAL TECHS LTD	0.96%
ECN CAPITAL CORP	1.94%	SUNCOR ENERGY INC NEW	0.96%
BANK OF AMERICA	1.87%	MDA LTD	0.93%
ATLANTA BRAVES HOLDINGS-A	1.82%	ROYAL CDN MINT - CDN GOLD	0.87%
MASTERCARD INC CL-A	1.82%	MORGUARD RL/EST INV T/U	0.86%
AMAZON COM INC	1.81%	SUN LF N/C F/R-A 11QR PF	0.83%
CLEVELAND-CLIFFS INC	1.74%	FIRST QUANTUM MINERLS LTD	0.81%
EQB INC	1.69%	ECN CAPITAL 6.25%SR-C PFD	0.77%
RP O/S 23F10 /SF/N	1.65%	ENBRIDGE INC3.938% S11 PF	0.59%

Équipe Cordeau Lemay

Gestion et planification

Janvier 2024



Philosophie d'investissement

Notre Philosophie d'investissement peut se résumer en cinq (5) points importants :

- 1) L'investissement Croissance À Prix Raisonnable (CAPR) cherche à identifier des entreprises avec des profils de croissance solides qui se négocient à des prix raisonnables.
- 2) Nous recherchons des entreprises bien gérées avec des positions financières solides et des avantages compétitifs durables dans les secteurs dans lesquels elles opèrent.
- 3) Nous investissons dans des compagnies et non dans des actions.
- 4) Nous investissons dans des compagnies dont nous comprenons le modèle d'affaires.
- 5) Les dividendes sont un aspect extrêmement important dans le processus de sélection.

À qui s'adresse cet investissement ?

Aux investisseurs qui :

- > Prévoient détenir leur placement avec nous pour un horizon de moyen à long terme
- > Souhaitent obtenir une exposition à des titres de capitaux propres (actions), canadiens, américains, internationaux et un accès aux actions privilégiées canadiennes
- > Peuvent s'accommoder de la volatilité généralement associée aux placements dans des titres de capitaux propres

Le fonds n'est pas un placement approprié si vous avez un horizon de placement à court terme.

Contactez-nous

Sorel-Tracy

58 rue Du Roi, Bureau 201
Sorel-Tracy, QC J3P 4M7
450 743-0775

cordeaulemay.ca

Ottawa

50 O'Connor St., Suite 1602
Ottawa, ON K1P 6L2
613 760-3499



Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale Inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX).

Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.