

Équipe Cordeau Lemay

Gestion et planification

Janvier 2026



DÉJÀ VU!

Alors que la caisse s'apprête à célébrer son cinquième anniversaire le 15 janvier 2026, il est pertinent de revenir sur les événements marquants des dernières années. Depuis sa création, nous avons traversé des périodes complexes, notamment la sortie de la pandémie de COVID-19, une année difficile en 2022, suivie de trois années de croissance solide. Malgré un mois d'avril 2025 particulièrement éprouvant, l'année s'est conclue sur une performance très respectable.

Pour 2026, j'anticipe une forte volatilité sur les marchés, ce qui représente une opportunité intéressante pour notre stratégie. Plusieurs facteurs devraient contribuer à cette dynamique :

- l'actualité géopolitique, notamment les actions du président envers le Venezuela et l'élection de mi-mandat aux États-Unis, qui sont traditionnellement synonymes de fluctuations accrues.
- de nombreuses entreprises internationales entament l'intégration de la technologie blockchain dans leurs systèmes financiers.
- tandis que les métaux précieux, tels que l'or et l'argent, connaissent une année exceptionnelle.

Face à ce contexte, j'adopte une approche proactive : j'augmente la liquidité du portefeuille afin de saisir les opportunités d'achat sur des entreprises sous-évaluées. Je reste convaincu que 2026 pourrait surpasser 2025, à condition de conserver une vision à long terme et d'éviter de céder à la panique lors des périodes de turbulence.

Je vous souhaite une excellente année 2026, sous le signe de la prudence, de l'anticipation et de la confiance dans notre stratégie.

— Phil

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 : | 61 |
| Morningstar Rating™ : | ★★★★ |
| Frais de Gestion : | 0,20% |
| Rendement des Dividendes : | 1,33 % |

Sources : Morningstar, Croesus

| Performances | | | | | |
|-------------------|---------|--------|---------|---------|-----------------|
| | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | Depuis le début |
| NBN1550 | 2,90 % | 6,48 % | 17,97 % | 19,64 % | 14,71 % |
| Indice Référence* | -0,20 % | 3,16 % | 19,33 % | 18,44 % | - |
| Rang Percentile** | 7 | 4 | 20 | 18 | - |

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 EAO \$CAD RT et 10 % FBN Alternatif

** Catégorie Morningstar : Actions Nord-Américaine

| Répartition Géographique | |
|--------------------------|--------|
| Canada-Actions | 60,5 % |
| Canada-Revenus Fixes | 1,1 % |
| USA | 22,8 % |
| Internationales | 4,6 % |
| Encaisse | 3,2 % |
| Autres | 7,8 % |

Source : Croesus

| Répartition Sectorielle | |
|-------------------------|---------|
| Finance | 34,59 % |
| Technologie | 9,23 % |
| Énergie | 15,02 % |
| Matériaux | 5,55 % |
| Consom. Discrétionnaire | 5,21 % |
| Consom. De Base | 2,40 % |
| Communication | 7,77 % |
| Produits Industriels | 14,84 % |
| Autres | 5,39 % |

Source : Morningstar

Pour bâtir votre avenir financier

Équipe Cordeau Lemay

Gestion et planification

Janvier 2026



Transactions

| Achat / Addition | Vente / Diminution |
|------------------------------------|---------------------------------------|
| Achat : Nouveaux titres | Vente Totales |
| CANADIAN UTILITIES | FRANKLIN US MID CAP MULTIFACTOR INDEX |
| SOFI TECHNOLOGIES | 2028 INVEST. GRADE BOND TRUST |
| VERSA BANK | PENDER SMALL CAP FD |
| | |
| | |
| Addition : Titres existants | Diminution : Titres existants |
| AGF MANAGEMENT | ADVANTAGE ENERGY |
| AMERICAN EXPRESS | AMAZON |
| ATLANTA BRAVES | BAYTEX ENERGY |
| EQB INC. | CES ENERGY |
| CGI INC. | COVEO |
| HEADWATER EXPLORATION | DEXTERRA |
| MDA SPACE | ECN CAPITAL |
| TECSYS | GURDIAN CAPITAL |
| CI GLOBAL ALPHA INNOVATOR. FD | PENDER GROWTH FD |
| BLACKROCK CDN\$ HDG | QUARTERHILL |
| | S&P500 EE WGT INDEX |
| | |

Source : Croesus

Équipe Cordeau Lemay

Gestion et planification

Janvier 2026



Les 50 Positions Plus Importantes

| | | | |
|--------------------------|-------|-------------------------|-------|
| DEXTERRA GROUP | 4,09% | PENDER GROWTH FD | 1,62% |
| CES ENERGY SOLUTIONS | 3,92% | TECSYS INC | 1,57% |
| ADVANTAGE ENERGY LTD | 3,50% | SOFI TECH | 1,53% |
| BRANDES INTL EQUITY FD | 3,36% | AG GROWTH INTL | 1,48% |
| NBC MARATHON NBC25270 | 3,23% | NEWMONT CORP | 1,46% |
| MADISON SQUARE GARD SPRT | 3,02% | BAYTEX ENERGY | 1,42% |
| ADF GROUP INC | 2,94% | AGF MGMT | 1,39% |
| NBC MARATHON NBC25274 | 2,81% | AMAZON CORP | 1,35% |
| SUN LIFE FIN. | 2,74% | BERKSHIRE HATHAWAY-A | 1,32% |
| TRISURA GROUP | 2,73% | ECN CAPITAL | 1,32% |
| IA FINANCIAL CORP | 2,46% | AMERICAN EXPRESS | 1,30% |
| ELEMENT FINANCIAL MGMT | 2,31% | FIDELITY GLOB SM CAP FD | 1,29% |
| MDA SPACE LTD | 2,27% | DYNACOR GROUP | 1,29% |
| ATLANTA BRAVES HLDG | 2,24% | BARRICK MINING | 1,27% |
| CGQ PART GLOBAL FD | 2,23% | FIRAN TECH | 1,23% |
| HEADWATER EXPL | 2,20% | BLACKROCK \$CDN | 1,20% |
| CGI INC | 2,16% | CAPITAL GP INTL EQ FD | 1,20% |
| BROOKFIELD CORP | 2,01% | RP SEL OPP FD | 1,18% |
| SL MONEY MARKET | 1,96% | FRANKLIN LOW VOL ETF | 1,16% |
| WAJAX CORP | 1,92% | ECN CAP. 6.25% PFD | 1,10% |
| JP MORGAN CHASE | 1,88% | BANK OF AMERICA | 0,97% |
| EQB INC | 1,88% | CDN UTILITIES | 0,91% |
| KINAXIS | 1,84% | APPLE INC | 0,80% |
| MARTINREA INTL | 1,77% | UNITED HELATH GP | 0,77% |
| VERSABANK | 1,75% | COVEO SOL. | 0,71% |

Équipe Cordeau Lemay

Gestion et planification

Janvier 2026



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 des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) 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.