



## Jour de la marmotte

Il me semble que dans chaque lettre financière je dis à peu près la même chose.

### *Volatilité – Rééquilibrage – Opportunité*

La plupart des principaux marchés boursiers mondiaux ont terminé le premier trimestre de 2022 en baisse. Le Canada a fait preuve de résilience, principalement en raison des secteurs de l'énergie et des matières premières. Comme vous pouvez le constater dans la performance, notre portefeuille à quand même bien fait.

Alors que la croissance de l'économie semble vouloir s'essouffler, notre scénario de base quant à l'économie américaine n'inclut pas une récession en 2022, grâce à la vigueur de la consommation des consommateurs et des bénéfices des entreprises.

Nous prévoyons que 2022 sera très similaire à 2018. Nous continuons de voir la possibilité de gains modestes sur les marchés au cours des 12 prochains mois. La volatilité devrait rester élevée et une à trois corrections au cours de cette période est à prévoir. Ce qui fait en sorte que nous pourrions utiliser les reculs ou corrections comme des opportunités pour rééquilibrer ou diversifier de façon appropriée les portefeuilles.

Enfin, bien que les obligations aient sous-performées jusqu'à présent en raison de la hausse des taux, nous pensons que les placements à revenu fixe jouent toujours un rôle précieux dans les portefeuilles. L'histoire nous démontre que lorsque les obligations de qualité sous-performent de cette façon, les 12 prochains mois qui suivent ont généralement enregistré de meilleures performances. De plus, compte tenu des perspectives de volatilité accrue des marchés boursiers, les allocations en titres à revenu fixe peuvent aider à protéger les portefeuilles lorsque les cours des actions fluctuent.

Phil



## Principales Caractéristiques

<b>CL Croissance Disciplinée</b>	
<b>Symbole:</b>	NBN 1550
<b>Date de Lancement:</b>	15 janvier 2021
<b>Gestionnaire de Portefeuille:</b>	Philippe Cordeau
<b>Fréquence de Distribution:</b>	Trimestrielle
<b>Nombre de Positions:</b>	63
<b>Rendement des Dividendes:</b>	1.94%

## Performance

	1 Mo	3 Mo	1 Yr
<b>NBN1550</b>	4.76%	3.10%	19.35%
<b>Indice Référence*</b>	1.55%	-2.17%	9.83%
<b>Rang Percentile**</b>	17	1	1

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

<b>Canada-Actions</b>	60.6%
<b>Canada- Actions Privilégiées</b>	3.9%
<b>USA</b>	21.9%
<b>Internationales</b>	7.4%
<b>Encaisse</b>	4.5%
<b>Autres</b>	1.6%

## Répartition Sectorielle

<b>Finance</b>	26.9%
<b>Technologie</b>	10.4%
<b>Energie</b>	12.5%
<b>Matériaux</b>	10.5%
<b>Consom. Discrétionnaire</b>	6.8%
<b>Immobilier</b>	6.1%
<b>Consom. de Base</b>	5.6%
<b>Communication</b>	3.6%
<b>Produits Industriels</b>	3.5%
<b>Autres</b>	14.1%

Pour bâtir votre avenir financier

# Équipe Cordeau Lemay

## Gestion & Planification



## Transactions

### Achat/Addition

#### Achat : Nouveaux titres

OFX Group  
JP Morgan Chase  
MDA Ltd  
Block inc.  
Harvest Travel & Leisure Index

#### Addition : Titres existants

Advantage Energy  
AG Growth  
Amazon  
GQGP Act Intl  
Coinbase  
Dexterra Group  
Diamond Estate Wines  
ECN Capital  
Element Fleet Mgmt  
Industrial Alliance  
Grp Intertape Polymer  
Mastercard  
Morguard  
Martinerea  
NBI Cash Performer  
Porsche Auto.  
Paypal Holding  
Quarterhill  
Trisura Group  
Sportradar AG  
Willamette Valley Vineyard

### Vente/Diminution

#### Diminution : Titres existants

Alim. Couche-Tard  
CES Energy  
Cenovus PFD S3  
Enbridge  
First Quantum  
Manulife PDS S19  
Open Text  
Plaza Retail REIT  
Qualcomm  
UNUM Group

#### Vente Totale

Checkpoint Software  
CVS Health  
National Bank PFD S32

Pour bâtir votre avenir financier

# Équipe Cordeau Lemay

## Gestion & Planification



### Les 50 Positions Plus Importantes

Groupe Intertape Polymer	6.08%
CES Energy Solutions	4.81%
Advantage Energy	4.17%
Dexterra Group	3.76%
Trisura Group	3.62%
Alim. Couche-Tard	3.59%
ECN Capital	3.19%
First Quantum Min.	3.04%
AG Growth Intl	2.76%
NBI Cash Performer	2.55%
CI Financial	2.53%
Morguard	2.46%
Martinerea Intl	2.44%
Element Fleet Mgmt	2.32%
Equitable Group	2.29%
GQGP Act Intl	2.08%
Morguard REIT	2.06%
Quarterhill	1.89%
BIP Actions Intl	1.88%
Open Text	1.86%
Enbridge	1.84%
Amazon	1.82%
Citigroup	1.70%
IA Soc. Fin.	1.70%
Cenovus PFD S3	1.59%

Invesco	1.38%
BMO CON A/M MF	1.38%
Mastercard	1.28%
Berkshire Hathaway-A	1.26%
Willamette Valley Vineyard	1.26%
Banque National du CDN	1.22%
INV INTL SOC	1.22%
Enbridge PFD S11	1.21%
Liberty Media- Braves	1.15%
Apple	1.11%
Qualcomm	1.10%
JP Morgan Chase	1.09%
Madison Square Garden- Sports	1.07%
Sportradar Group AG	1.06%
Unum Group	1.00%
INV EMG Mkt	0.98%
Porsche Auto.	0.95%
Alphabet inc. – C	0.89%
Pender ALT ARB	0.81%
Sun Life PFD S11	0.79%
Plaza Retail REIT	0.73%
Paypal Holding	0.69%
Penn National Gaming	0.68%
MCK GC TCEM	0.63%
Coinbase	0.61%



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).

Pour bâtir votre avenir financier

# Équipe Cordeau Lemay

## Gestion & Planification



## 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 de moyen à long terme
- Souhaite obtenir une exposition à des titres de capitaux propres (actions), canadiens, américains, internationaux et accès aux actions privilégiés canadiens
- Peuvent accommoder de la volatilité généralement associées 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.

## Pour nous joindre

### Sorel-Tracy

26, Pl. Charles-de-Montmagny,  
Bureau 100  
Sorel-Tracy, QC, J3P 7E3  
Tel: 450 743-0775  
fbngp.ca

### Ottawa

50 O'Connor St.  
Suite 1602  
Ottawa, ON, K1P 6L2  
Tel: 1 800 267-6586  
fbngp.ca

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.



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).