

### Stratégie d'investissement

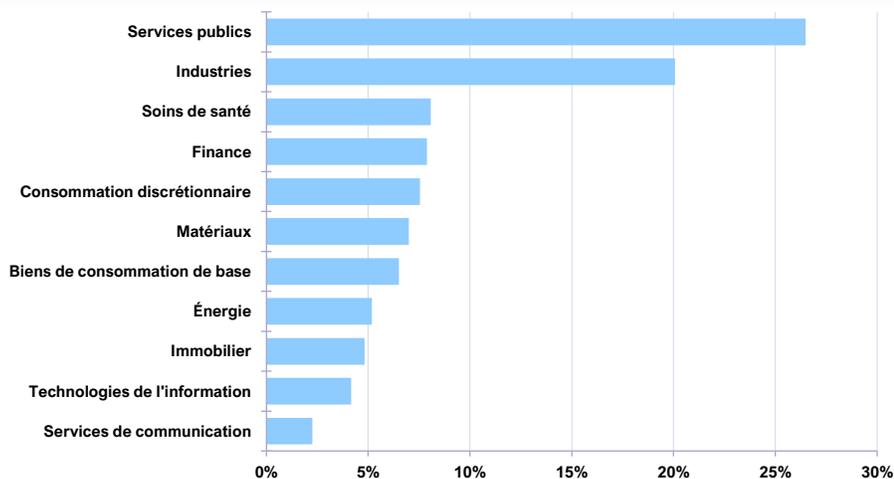
Cette stratégie s'adresse aux investisseurs à long terme qui recherchent un portefeuille diversifié d'actions de marchés émergents. LBA investit dans les actions de marchés émergents depuis 1988. Notre proposition de valeur convaincante repose sur une approche de placement fondée sur les connaissances, une structure collaborative, une discipline en matière de prix et des honoraires peu élevés.

### Profil de l'entreprise

Fondée en 1987, Letko, Brousseau & Associés Inc. (LBA) gère un actif d'environ 18 milliards de dollars pour des institutions et des particuliers fortunés, ce qui en fait l'une des principales sociétés de gestion de placement indépendantes au Canada. Elle offre plusieurs grandes stratégies – équilibré global, revenu fixe, actions globales, revenus d'actions canadiennes, actions globales sans combustibles fossiles, actions des marchés émergents, actions canadiennes, actions EAEO et actions d'infrastructures – dans des domaines où elle estime pouvoir ajouter de la valeur par un processus rigoureux.

<b>Date de création</b>	1 <sup>er</sup> juillet 2011
<b>Catégorie</b>	Actions
<b>Options d'investissement</b>	Portefeuille distinct (5 million \$) Portefeuille de fonds (1 million \$)

### Répartition sectorielle<sup>(1)</sup>



### Rendements annualisés composés <sup>(2)</sup> (en dollars canadiens)

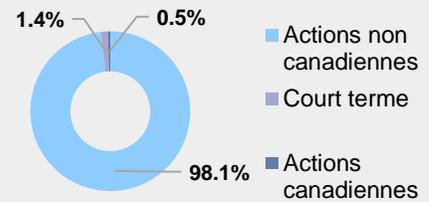
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
<b>Composite d'actions de marchés émergents de LBA</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>8,3 %</b>	<b>6,2 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>9,0 %</b>	<b>7,7 %</b>

(1) Les informations sont basées sur le composite d'actions de marchés émergents Letko Brousseau.

\* Pour le nombre de titres et le taux de rotation, les informations présentées sont celles d'un compte représentatif, dans ce cas-ci celles du Fonds d'actions de marchés émergents Letko Brousseau.

(2) Les données sont préliminaires. Ce composite inclut tous les mandats de gestion discrétionnaire de portefeuilles d'actions de marchés émergents dont les cibles pour les titres à revenu fixe représentent moins de 10% du portefeuille. Au 31 mars 2022, ses actifs totalisaient 1,3 \$ milliards ou 7,5 % des actifs totaux de la firme. Les performances reflètent le réinvestissement des dividendes, des revenus et des autres bénéfices, et sont présentées nettes de toutes retenues fiscales étrangères. Les retenues fiscales recouvrées sont comptabilisées lorsqu'elles sont reçues. Les performances ne tiennent pas compte des frais de gestion et de garde mais sont nettes des frais de courtages. Les frais de garde ou d'administration peuvent varier selon la convention de garde et le type de compte du client.

### Répartition de l'actif<sup>(1)</sup>



### Caractéristiques<sup>(1)</sup>

<b>Rendement moyen du dividende</b>	4,5 %
<b>Ratio cours/bénéfice prévisionnel</b>	9,6
<b>Capitalisation boursière moyenne</b>	35 G\$ CA
<b>Part active</b>	95 %
<b>Nombre de titres*</b>	57
<b>Taux de rotation*</b>	28,8 %

### Répartition géographique<sup>(1)</sup>

	Pondération (%)
<b>Chine</b>	22,5
<b>Brésil</b>	18,9
<b>Inde</b>	17,8
<b>Mexique</b>	13,1
<b>Philippines</b>	6,4
<b>Indonésie</b>	4,3
<b>Peru</b>	4,1
<b>République de corée</b>	2,2
<b>Japon</b>	1,9
<b>Thaïlande</b>	1,7
<b>Somme des pays restants</b>	7,2

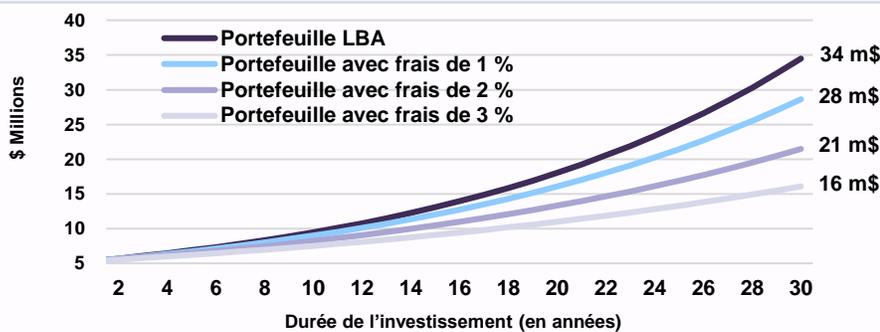
### Commentaire sur la stratégie de portefeuille<sup>(3)</sup>

Au cours du trimestre, le Fonds a étoffé sa position dans Fleury S.A., deuxième société privée de diagnostics médicaux en importance du Brésil, qui offre plus de 3 500 tests différents et travaille avec 2 800 médecins et 11 200 employés. Les activités de la société se divisent en trois grandes catégories : les centres de services aux patients, qui offrent des diagnostics médicaux privés; la division d'entreprise à entreprise, responsable des analyses cliniques et de l'imagerie diagnostique dans les hôpitaux partenaires, et des tests pour des laboratoires, hôpitaux et cliniques à l'échelle du Brésil; et la division des diagnostics dentaires, qui fournit des services d'imagerie diagnostique dentaire. Le titre se négocie à 14 fois les bénéfices et offre un taux de dividende de 6 %.

Durant le trimestre, le Fonds a étoffé sa position dans Sinopharm Group, la principale société chinoise de distribution de produits médicaux. Nous jugeons Sinopharm bien placée pour profiter de la demande croissante de médicaments et d'appareils médicaux dans un secteur qui se consolide en Chine. La société a accru sa part du marché de la distribution, qui est passée de 4,4 % en 2003 à environ 17,6 % en 2019. La progression des revenus s'est constamment située entre 12 % et 22 % au cours des sept dernières années. Le titre se négocie à 5 fois les bénéfices estimatifs de 2022 et offre un taux de dividende de 5,6 %. Nous nous attendons à ce que le BPA affiche un taux de croissance annuel composé de 18 % entre 2021 et 2025.

Durant le trimestre, le Fonds a saisi l'occasion de cristalliser ses gains en liquidant sa position dans Atrium European Real Estate (Atrium), société immobilière commerciale d'Europe de l'Est. Gazit Globe a offert de fermer le capital d'Atrium au prix de 3,15 euros l'action. Nous nous sommes publiquement opposés à cette offre et, après un dialogue fructueux avec la société, nous l'avons fait monter à 3,63 euros l'action. Ce prix accepté représente un escompte de 13 % par rapport à la valeur liquidative de 4,15 euros l'action de la société au deuxième trimestre de 2021, et un escompte de 23 % par rapport à la valeur liquidative de 4,70 euros que nous calculons en utilisant un taux d'actualisation de 6 %. Ce prix correspond à 14 fois les flux de trésorerie d'exploitation prévus de 2023. Il ne tient pas compte d'une reprise complète après la COVID-19 ou des possibilités importantes qui s'ouvrent à la société dans l'immobilier résidentiel en Pologne. Gazit Globe détient 75 % des actions d'Atrium. Nous avons réalisé un bénéfice sur la vente de notre position. Atrium a typiquement versé un taux de dividende moyen intéressant d'environ 8 %.

### Valeur de 5 millions investis avec LBA pendant 30 ans comparativement à des portefeuilles avec frais de gestion de 1 %, 2 % et 3 %<sup>(1)(2)</sup>



<sup>(1)</sup> Rendement annuel composé de 7 % utilisé pour fin de démonstration.

<sup>(2)</sup> Portefeuille LBA net des honoraires de gestion, basé sur notre grille de tarifs dégressifs.

<sup>(3)</sup> Les transactions mentionnées dans la section Commentaire sur la stratégie de portefeuille sont celles d'un compte représentatif, dans ce cas-ci, du Fonds d'actions de marchés émergents Letko Brosseau, et ne représentent pas tous les titres achetés ou vendus au cours du trimestre. Une liste de tous les achats et ventes effectués au cours de la dernière année peut être fournie sur demande. On ne doit pas présumer qu'un placement dans ces titres a été ou sera rentable.

<sup>(4)</sup> L'information présentée est basée sur le composite d'actions de marchés émergents Letko Brosseau.

Ce document a été préparé par Letko, Brosseau & Associés Inc. à titre informatif seulement et ne vise pas à fournir des conseils d'ordre comptable, juridique ou fiscal, ni des recommandations en matière de placement, et ne doit pas être utilisé comme tel. Les renseignements présentés ne constituent pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres. Aucune représentation ou garantie n'est fournie quant à l'exactitude des renseignements ni quant à la responsabilité pour des décisions fondées sur ceux-ci. Les rendements passés ne sont pas garants des résultats futurs. Tous les placements présentent un risque de perte et il n'y a aucune garantie que les avantages exprimés seront atteints ou réalisés.

Les présentes peuvent contenir certaines déclarations prospectives qui reflètent nos attentes actuelles ou prévisions quant à des événements futurs concernant l'économie, les changements du marché et ses tendances. De par leur nature, les énoncés prospectifs sont assujettis, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant les devises, la croissance économique, les conditions actuelles et prévues et d'autres facteurs appropriés dans les circonstances qui peuvent faire en sorte que les performances, perspectives, événements ou résultats réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés dans, ou sous-entendus par, lesdits énoncés. Les lecteurs sont avisés de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs.

### 10 principaux titres<sup>(4)</sup> (%)

	Pondération (%)
Copel - Cia Paranaense De Energia	4,72
Cia Saneamento Basico	4,42
China Water Affairs Group	3,70
Power Grid Corp Of India Act	3,54
Reliance Industries Ltd Spons	3,53
Manila Water Company	3,46
Grupo Aeroportuario Del Centro Norte S.A.B.	3,34
Sinopharm Group	3,22
Ccr Sa Act	2,91
First Pacific Co Act	2,90

Barème d'honoraires	Montant	Frais
Première tranche	300 000 \$	1,00 %
Tranche suivante	700 000 \$	0,75 %
Tranche suivante	2 000 000 \$	0,50 %
Solde du compte		0,25 %