

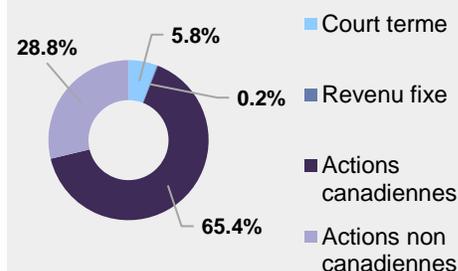
Stratégie d'investissement

Cette stratégie est conçue pour les investisseurs à long terme qui recherchent un portefeuille diversifié d'actions mondiales excluant le secteur de l'énergie. LBA investit dans des sociétés sur les marchés boursiers mondiaux 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.

Répartition de l'actif⁽¹⁾

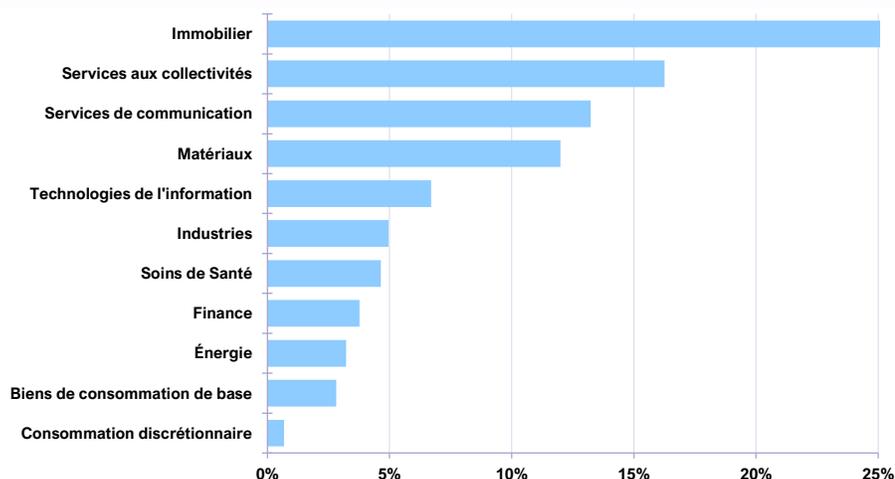


Caractéristiques⁽¹⁾

Rendement moyen du dividende	3,0 %
Ratio cours/bénéfice prévisionnel	11,8
Capitalisation boursière moyenne	139,4 G\$ CA
Part active	90,5 %
Nombre de titres*	100
Taux de rotation*	10,6 %

Date de création	1 ^{er} juin 2020
Catégorie	Actions
Options d'investissement	Portefeuille distinct (5 million \$) Portefeuille de fonds (1 million \$)

Répartition sectorielle⁽¹⁾



Répartition géographique⁽¹⁾

	Pondération (%)
Canada	41,7
États unis	30,6
France	8,7
Angleterre	4,8
Suisse	3,0
Allemagne	2,6
Japon	2,3
Espagne	1,2
Autriche	1,0
République de corée	0,8
Autres	3,3

Rendements annualisés composés ⁽²⁾ (en dollars canadiens)

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Composite d'actions globales sans combustibles fossiles (axé sur le Canada) de LBA	-1,9 %	9.4 %	-	-	-	20,2 %

(1) Les informations sont basées sur le composite d'actions globales sans combustibles fossiles (axé sur le Canada) de 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 mondiales ESG sans combustibles fossiles Letko Brousseau.

(2) Les données sont préliminaires. Ce composite inclut tous les mandats de gestion discrétionnaire de portefeuille d'actions mondiales sans combustibles fossiles privilégiant les actions canadiennes dont les cibles pour les titres à revenu fixe représentent moins de 10% du portefeuille. Au 31 mars 2022, ses actifs totalisaient 58 \$ millions ou 0,3 % 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.



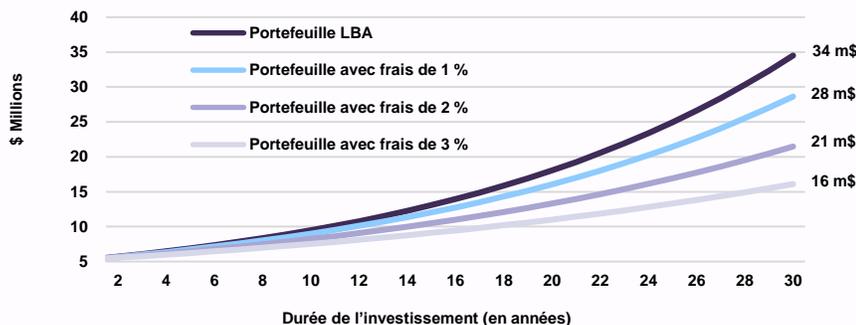
Commentaire sur la stratégie de portefeuille⁽³⁾

Au cours du trimestre, le Fonds a étoffé sa position dans Kuraray Co. Cette importante société japonaise de produits chimiques fabrique des pellicules hautement spécialisées destinées à l'électronique grand public, aux produits de consommation et au secteur automobile. Elle fabrique également des produits à l'intention des industries de la construction et de la purification des liquides et des gaz. Nous prévoyons que le BPA pourrait atteindre 142 yens en 2024, contre 110 yens en 2021, soit une croissance annuelle de 9 %. Cette progression est dynamisée par l'augmentation constante de la taille des téléviseurs (pellicule de Poval), la popularité grandissante des capsules de détergent à usage unique, l'utilisation croissante des matériaux d'emballage de la société et la pénétration accrue de son polymère Genestar, qui remplace le métal dans le secteur automobile. À long terme, le charbon actif (destiné à la purification des liquides et des gaz) devrait devenir un autre pilier important de la croissance de Kuraray. Le titre se négocie à 8 fois les bénéfices prévus de 2022 et verse un taux de dividende de 4 %.

Au cours du trimestre, le Fonds a étoffé sa position dans Skyworks Solutions, principal fabricant de puces analogiques servant à la connexion aux réseaux sans fil. Ces puces sont hautement différenciées et leur nombre par téléphone augmente rapidement à mesure que les fabricants s'adaptent à la 5G et offrent des possibilités de connexion sur une gamme étendue de nouvelles fréquences. Skyworks profite aussi des nouveaux appareils destinés à l'Internet des objets, dont elle tire 30 % de son chiffre d'affaires. Le revenu de Skyworks a augmenté de 52 % l'an dernier, dopé par l'adoption de la 5G par Apple, la vigueur des ventes unitaires de téléphones intelligents et l'absorption de la perte de la clientèle de Huawei en raison des sanctions américaines. Les ventes de téléphones intelligents ayant été robustes, nous prévoyons qu'elles vont légèrement diminuer l'an prochain. Même en tenant compte d'une telle contraction, nous prévoyons que la société va afficher une croissance interne d'environ 3 % l'an prochain en raison d'un gain à deux chiffres du contenu en puces des appareils. À plus long terme, nous nous attendons à une croissance interne d'environ 10 % par année. Malgré ces perspectives reluisantes à long terme, l'action se négocie à un multiple modeste de 11,5 fois les bénéfices.

Durant le trimestre, le Fonds a cristallisé des gains en réduisant sa position dans Nutrien, le plus grand détaillant agricole du monde qui fournit des solutions d'agriculture de précision, des semences, des engrais et des produits de protection chimique. Nutrien détient 20 % du marché des engrais de potasse minière et compte parmi les principaux producteurs d'engrais azotés en Amérique du Nord. Dans la perspective d'une réduction possible de l'offre d'engrais potassiques provenant de Russie et de Biélorussie (35 % du marché mondial, d'après les estimations), Nutrien pourrait accroître la production de potasse de sa mine canadienne et contrebalancer, au moins en partie, cette diminution de l'offre. La société dessert 500 000 producteurs agricoles au moyen de 1 700 établissements de détail, 400 entrepôts et 15 000 wagons ferroviaires en Amérique du Nord, en Amérique du Sud et en Australie. Nutrien verse un dividende annuel de 1,92 \$ US et son titre se négocie à 7,5 fois les bénéfices rajustés prévus. En 2022, nous prévoyons que ses bénéfices devraient être nettement supérieurs à la normale au moment où les marchés agricoles mondiaux se ressentent d'une interruption possible des approvisionnements en provenance de Russie et d'Ukraine. Devant la hausse des prix des denrées agricoles, les agriculteurs tâchent d'accroître le rendement de leurs terres pour approvisionner le marché tendu des produits alimentaires à l'échelle mondiale. Or, les engrais, produit principal de Nutrien, sont l'un des éléments qui contribuent le plus à l'augmentation du rendement des cultures.

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



⁽¹⁾ Rendement annuel composé de 7 % utilisé pour fin de démonstration.
⁽²⁾ Portefeuille LBA net des honoraires de gestion, basé sur notre grille de tarifs dégressifs.

10 principaux titres ⁽⁴⁾	(%)
	Pondération (%)
Banque De Nouvelle Ecosse Act Ord	3,42
Manulife Fin Corp Act Ord	3,02
Power Corp Du Canada Vs Act Ord	2,87
Banque Td Act Ord	2,48
Rogers Communication CI B Nv	2,23
Telus Corporation Act Ord	2,10
Abbvie Inc Act Ord	2,02
Carrefour Sa Act Ord	1,96
Verizon Communications Act Ord	1,85
Veolia Environnement Act Ord	1,85

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 %

⁽³⁾ 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 mondiales ESG sans combustibles fossiles Letko Brousseau, 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.

⁽⁴⁾ L'information présentée est basée sur le composite d'actions globales sans combustibles fossiles (axé sur le Canada) de Letko Brousseau.

Ce document a été préparé par Letko, Brousseau & 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.

