

### Stratégie d'investissement

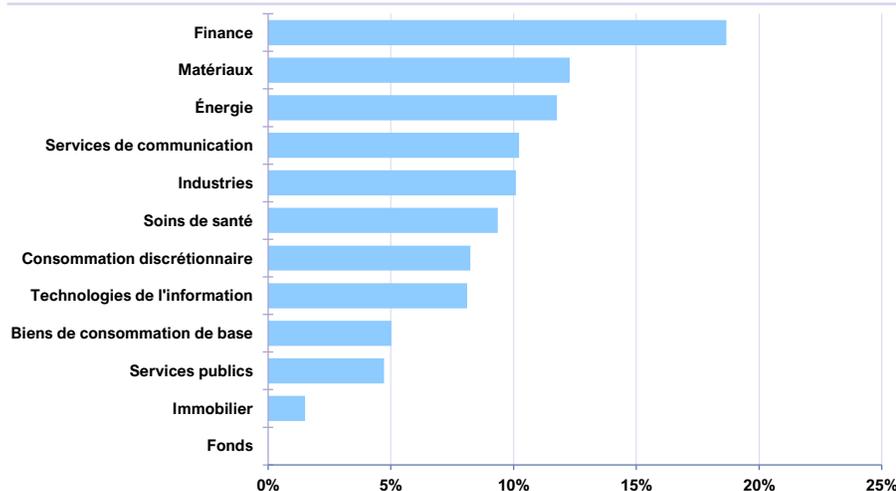
Cette stratégie est conçue pour les investisseurs à long terme qui recherchent un portefeuille diversifié d'actions mondiales. LBA investit dans des sociétés sur les marchés boursiers mondiaux depuis 1988. Notre proposition de valeur convaincante repose sur une approche de placement fondée sur les connaissances,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

### Profil de l'entreprise

Fondée en 1987, Letko, Brosseau & Associés Inc. (LBA) gère un actif d'environ 19,0 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> janvier, 1994
<b>Catégorie</b>	Actions
<b>Options d'investissement</b>	Portefeuille distinct (5 million \$) Portefeuille de fonds (1 million \$)

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

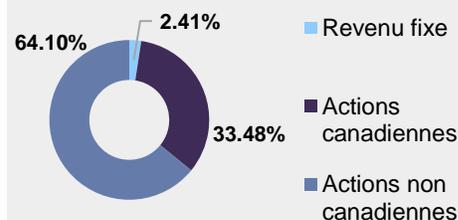


« Fonds » représente les titres détenus qui ne sont pas des actions d'une société individuelle, mais des unités d'un fonds.

### 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 globales (axé sur le Canada) de LBA</b>	<b>0,4 %</b>	<b>14,0 %</b>	<b>10,2 %</b>	<b>7,5 %</b>	<b>11,6 %</b>	<b>11,4 %</b>

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



### Caractéristiques<sup>(1)</sup>

<b>Rendement moyen du dividende</b>	3,0 %
<b>Ratio cours/bénéfice prévisionnel</b>	10,7
<b>Capitalisation boursière moyenne</b>	119,3 G\$ CA
<b>Part active</b>	88,6 %
<b>Nombre de titres*</b>	119
<b>Taux de rotation*</b>	13,6 %

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

	Pondération (%)
Canada	37,5
États-Unis	31,8
France	7,0
Royaume-Uni	3,7
Japon	3,0
Allemagne	2,4
Chine	1,9
Pays-Bas	1,7
Suisse	1,5
Brésil	1,2
Autres	8,2

(1) Les informations sont basées sur le composite d'actions globales (axé sur le Canada) de Letko Brosseau.

\*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 Letko Brosseau.

(2) Les données sont préliminaires. Voir les autres notes à la page suivante pour des informations supplémentaires sur ce composite.

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

Au cours du trimestre, le Fonds a saisi l'occasion d'étoffer sa position dans Carrefour S.A., l'un des plus grands détaillants du monde qui compte plus de 12 000 magasins dans 30 pays. Carrefour tire son avantage concurrentiel de son empreinte mondiale unique, particulièrement marquée en Europe, et de l'amélioration de l'exécution de ses activités en France et au Brésil. Chef de file au Brésil, Carrefour continue d'accroître sa part de ce marché avec son enseigne à bas prix Atacadão. Nous croyons que la société va encore améliorer ses marges et que son bénéfice devrait afficher une croissance à deux chiffres. Le titre se négocie actuellement à un multiple très attractif de 12 fois les bénéfices normalisés prévus de 2022 et offre un taux de dividende de 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 réduit sa position dans Tenet Healthcare Corp. Tenet est une société du secteur des soins de santé qui possède environ 65 hôpitaux et possède, ou exploite, quelque 350 centres de chirurgie ambulatoire, principalement dans le sud et l'ouest des États-Unis. Tenet est surtout présente dans des marchés urbains où elle dispense des soins à différents niveaux d'acuité, allant des cliniques externes aux soins intensifs en établissement. Tenet est engagée dans une démarche de transformation pluriannuelle créatrice de valeur, qui comprend l'expansion de son portefeuille de centres de chirurgie ambulatoire exploités à moindre coût que ses hôpitaux. Nous prévoyons que Le transfert d'un nombre croissant d'interventions des hôpitaux vers les centres de chirurgie ambulatoire devrait favoriser la croissance des bénéfices de Tenet. Le titre se négocie à 10,8 fois les bénéfices rajustés prévus.

### Valeur de 1 \$ million investi dans le composite d'actions globales (axé sur le Canada) depuis la création



Le graphique de la valeur ajoutée ci-dessus représente le rendement excédentaire du composite d'actions globales (axé sur le Canada) de Letko Brousseau par rapport à son indice de référence avant déduction des frais du 1er janvier 1994 au 31 mars 2022. Au 31 mars 2022, la valeur ajoutée était de 11,7 \$ millions de dollars. Ce composite inclut tous les mandats de gestion discrétionnaire de portefeuilles d'actions mondiales, privilégiant les actions canadiennes, et dont les cibles de répartition de l'actif pour les titres à revenu fixe sont inférieures à 10 % du portefeuille. Au 31 mars 2022, ses actifs totalisaient 2,9 \$ milliards ou 16,2 % des actifs totaux de la firme. La composition de son indice de référence est la suivante : 2 % Indice de rendement total des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada; 34 % Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX (antérieurement Indice de rendement total plafonné composé TSE 300) et 64 % Indice de rendement total net MSCI tous les pays du monde. La composition de l'indice de référence du 1er juin 2007 au 31 décembre 2017 était la suivante : 2 % Indice de rendement total des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada; 34 % Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX (antérieurement Indice de rendement total plafonné composé TSE 300) et 64 % Indice de rendement total net MSCI monde. La composition de l'indice de référence depuis sa création jusqu'au 31 mai 2007 était la suivante : 2 % Indice de rendement total des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada; 59 % Indice de rendement total composé TSE 300 rajusté pour plafonner à 10 % le poids de tout groupe d'actions inclus dans l'indice et 39 % Indice de rendement total net MSCI monde. 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. L'indice de référence est entièrement investi; ses rendements comprennent le réinvestissement des dividendes, des revenus et des autres bénéfices, et sont présentés nets des retenues fiscales. 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.

(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 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 (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.

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

	(%)
	Pondération (%)
Banque de Nouvelle-Écosse	1,58
Teck Resources Ltd	1,51
Abbvie Inc	1,50
Financière Manuvie Corp	1,48
Banque de Montréal	1,39
Pfizer Inc	1,38
Nutrien Inc	1,37
Power Corp du Canada	1,31
Suncor Énergie Inc	1,28
At&T Inc	1,27

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 %

