

Stratégie d'investissement

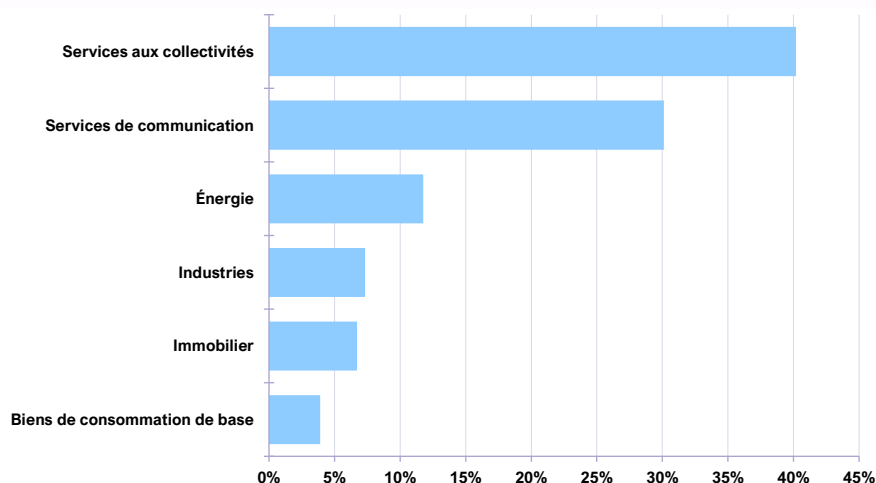
Cette stratégie s'adresse aux investisseurs à long terme qui recherchent un portefeuille diversifié d'actions d'infrastructures mondial assorti d'un potentiel de croissance, de flux de trésorerie stables et d'un rendement en dividendes attrayant. Notre proposition de valeur convaincante repose sur une 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.

Date de création	1 ^{er} août 2021
Catégorie	Actions
Options d'investissement	Portefeuille distinct (5 million \$) Portefeuille de fonds (1 million \$)

Répartition sectorielle



Rendements annualisés composés ⁽²⁾ (en dollars canadiens)

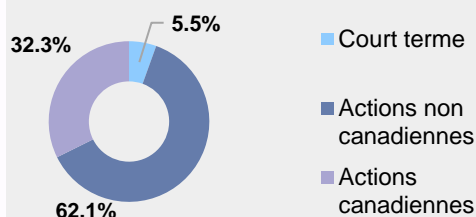
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Composite d'actions d'infrastructures de LBA	1,3 %	-	-	-	-	8,5 %

(1) Les informations sont basées sur le composite d'actions d'infrastructures 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 d'infrastructures Letko Brousseau. Le fonds ayant été créé il y a moins d'un an, les informations sur le taux de rotation seront disponibles après avoir cumulé une année de données.

(2) Les données sont préliminaires. Ce composite inclut tous les mandats de gestion discrétionnaire de portefeuilles d'actions d'infrastructures ne privilégiant aucun pays et dont les cibles pour les titres à revenu fixe représentent moins de 20% du portefeuille. Les portefeuilles peuvent inclure ou ne pas inclure des actions canadiennes. Au 31 mars 2022, ses actifs totalisaient 13 \$ millions ou 0,1 % des actifs totaux de la firme. Les performances reflètent le réinvestissement des dividendes, des revenus et des autres bénéfiques, 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⁽¹⁾



Caractéristiques⁽¹⁾

Rendement moyen du dividende	5,2 %
Ratio cours/bénéfice prévisionnel	11,1
Capitalisation boursière moyenne	61.9 G\$ CA
Part active	98,5 %
Nombre de titres*	34
Taux de rotation*	0 %

Répartition géographique⁽¹⁾ %

	Pondération (%)
Canada	22,45
États unis	16,94
Brésil	10,30
Chine	8,51
Mexique	7,72
Philippines	7,21
France	5,63
Espagne	5,35
Italie	3,56
Angleterre	3,21
Autres	9,12

Commentaire sur la stratégie de portefeuille⁽³⁾

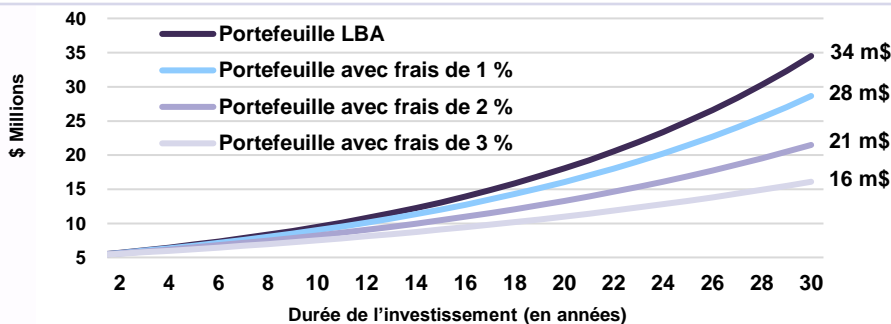
Le Fonds d'actions d'infrastructures (le « Fonds ») Letko Brosseau a été lancé en juillet 2021 dans le but d'investir dans un portefeuille diversifié de sociétés ouvertes mondiales de haute qualité. Ces sociétés possèdent et gèrent des actifs tels que des aéroports, des hôpitaux, des infrastructures d'entreposage et de transport de pétrole et gaz, des ports, des routes à péage, des chemins de fer, des biens immobiliers, des services de télécommunications et des services publics. En plus de nos compétences sectorielles et de nos solides antécédents sur les marchés émergents, les mêmes principes de placement à long terme et de sensibilité aux valorisations qui ont profité à Letko Brosseau pendant plus de 30 ans s'appliquent également ici. Les marchés publics offrent une excellente occasion de participer au financement et à la croissance des actifs d'infrastructure mondiaux, avec de nombreuses possibilités sur les marchés développés et émergents. Les sociétés dans le Fonds se concentrent sur :

- la mise à niveau et l'entretien de l'infrastructure existante, en particulier dans les pays développés;
- le financement de la transition à l'énergie propre de l'infrastructure énergétique mondiale;
- la construction de nouvelles infrastructures de transport, de télécommunications, d'eau et d'énergie pour répondre à la croissance démographique et à l'urbanisation, en particulier dans les pays émergents.

Il s'agit d'un fonds bien diversifié comprenant 59 % de titres des marchés développés et 35 % de titres des marchés émergents. Parmi les sociétés en portefeuille, mentionnons Verizon, AT&T, Rogers Communications, TC Énergie, Copel, Sabesp, First Pacific, Manila Water, Beijing Enterprises, Veolia, Enel, EDP, OMAB, Macerich et Danhos. Nous privilégions les sociétés ayant des flux de trésorerie stables, des rendements en dividendes attrayants et un fort potentiel de croissance. Le Fonds offre un rendement en dividendes de 5,1 %, une croissance annuelle attendue des bénéfices de 8 % sur les trois prochaines années et une valorisation attrayante (ratio cours/bénéfices prévisionnels de 13).

Au cours du premier trimestre, le Fonds a continué d'évaluer les possibilités offertes dans plusieurs secteurs clés et, afin de renforcer son positionnement, a modifié sa pondération dans certains titres. La pondération dans les entreprises de télécommunications, dont AT&T, Verizon et Comcast, a été augmentée car leurs valorisations devenaient plus attrayantes. Le Fonds a également étoffé ses positions dans Vopak (entreprise mondiale de stockage de liquides), Danhos (poids lourd mexicain de l'immobilier), Endesa (importante entreprise espagnole de services publics), Enel (grande entreprise mondiale de services publics et d'énergie renouvelable), Beijing Enterprises (société chinoise de services d'eau) et Veolia (géant français de la gestion de l'eau et des déchets), car leurs cours se sont affaiblis et leurs valorisations sont devenues plus avantageuses. Les placements du Fonds dans Atrium European Real Estate et le Fonds de placement immobilier Cominar ont été supprimés du portefeuille après que ces entreprises eurent été acquises. Nous avons aussi saisi l'occasion de réduire notre position rentable dans l'entreprise brésilienne de traitement des eaux Sabesp.

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.

⁽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 d'infrastructures 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.

⁽⁴⁾ L'information présentée est basée sur le composite d'actions d'infrastructures de 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 ⁽⁴⁾	(%)
	Pondération (%)
Copel - Cia Paranaense De Energia	5,41
Rogers Communication Cl B	4,90
Cia Saneamento Basico	4,89
At&T Inc	4,71
Comcast Corp	4,68
Verizon Communications	4,42
Tc Energy Corp	4,19
Grupo Aeroportuario Del Centro Norte	4,15
First Pacific Co	3,91
China Water Affairs Group	3,77

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 %

