

Stratégie d'investissement

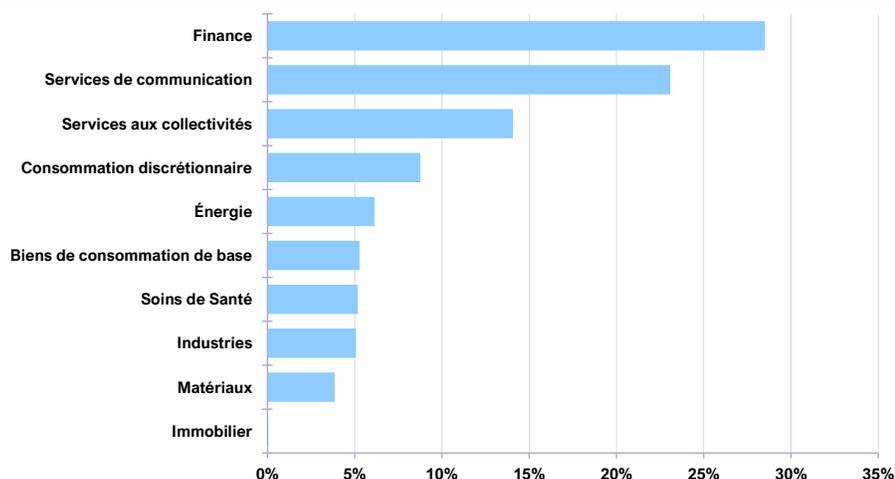
Cette stratégie s'adresse aux investisseurs à long terme qui recherchent un portefeuille diversifié d'actions générant des revenus sous forme de dividendes réguliers et croissants assortis d'une faible volatilité. La stratégie pourra investir jusqu'à 30 % de son actif dans d'autres pays développés pour tirer profit d'occasions de placement à l'échelle mondiale et atteindre une diversification optimale. 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 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, revenu 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} juillet 2020
Catégorie	actions
Options d'investissement	Portefeuille distinct (5 million \$) Portefeuille de fonds (1 million \$)

Répartition sectorielle⁽¹⁾



Rendements annualisés composés⁽²⁾ (en dollars canadiens)

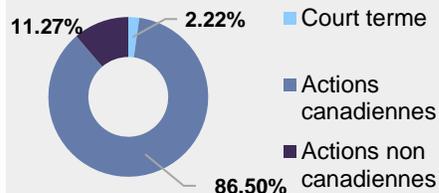
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Composite de revenus d'actions canadiennes de LBA	3,8 %	-	-	-	18,4 %

(1) Les informations sont basées sur le composite de revenus d'actions canadiennes 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 ESG de revenus d'actions canadiennes plus de Letko Brosseau.

(2) Les données sont préliminaires. Ce composite inclut tous les mandats de gestion discrétionnaire de portefeuilles de revenus d'actions canadiennes qui permettent également une pondération en actions étrangères de 0 à 30%. Les cibles pour les titres à revenu fixe représentent moins de 10% du portefeuille. Au 30 juin 2022, ses actifs totalisaient 241,46 \$ millions ou 1,4 % 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⁽¹⁾



Caractéristiques⁽¹⁾

Rendement moyen du dividende	4,45 %
Ratio cours/bénéfice prévisionnel	11,7
Capitalisation boursière moyenne	56,2 G\$ CA
Part active	91,1%
Nombre de titres*	46
Taux de rotation*	17,9 %

Répartition géographique⁽¹⁾ %

	Pondération (%)
Canada	89,47%
France	5,11%
Allemagne	5,05%
États unis	0,22%
Angleterre	0,07%
Japon	0,04%
Australie	0,02%

Commentaire sur la stratégie de portefeuille⁽³⁾

Au cours du deuxième trimestre, le fonds a poursuivi sa stratégie de base consistant à investir dans des sociétés stables, bien positionnées et générant des bénéfices réguliers qui leur permettent de verser des dividendes constants ou croissants. La stratégie contient des placements diversifiés dans neuf secteurs.

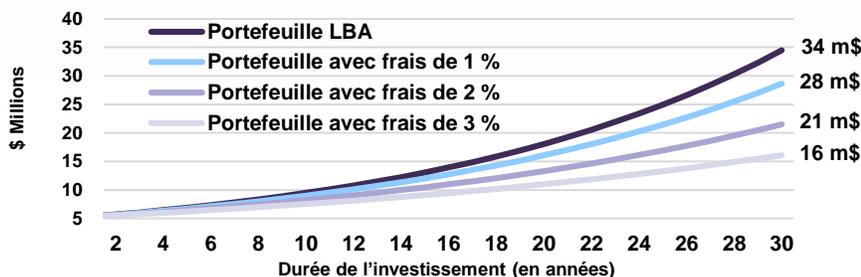
Le secteur financier canadien est l'un des principaux piliers de la stratégie. Le fonds se concentre sur les banques et les compagnies d'assurance canadiennes à grande capitalisation, bien gérées et réglementées. Grâce à la croissance démographique au Canada et à la diversification sur les marchés émergents à croissance rapide, ces institutions canadiennes sont en mesure d'offrir aux actionnaires des rendements en dividendes stables à long terme. La Banque de Nouvelle-Écosse a un profil unique parmi les banques canadiennes, ayant une présence dans les pays d'Amérique latine sous-pénétrés et une forte assise au Canada. Les opérations en Amérique latine, comme sur d'autres marchés émergents, ont souffert de façon disproportionnée de la pandémie en 2020. Cependant, la banque a démontré sa résilience et la force de sa division internationale en rebondissant avec une croissance des bénéfices de plus de 100 % en 2021, tout en diminuant le risque de son bilan.

Le secteur des télécommunications est un autre pilier majeur de notre stratégie à rendement élevé. Les perspectives sont favorables alors que les impacts de la pandémie s'atténuent et que les facteurs structurels stimulent une dynamique attrayante pour l'industrie. Le retour des revenus d'itinérance sans fil, à marge élevée, qui dépassera probablement les niveaux pré-pandémique (présentement les niveaux sont environ 10% plus bas que la période avant covid, malgré les voyages aériens qui sont en baisse de 30 % à 40 %), dopera les revenus. Structurellement, la croissance démographique d'environ 1 % sur 12 mois fournira une base solide pour la croissance future des abonnés aux services à large bande et sans fil. De plus, le Canada continuera de bénéficier d'une augmentation de son taux de pénétration du sans-fil par rapport à celui de ses homologues des marchés développés aux États-Unis et en Europe. Compte tenu de ces facteurs, nous prévoyons une croissance stable des bénéfices à long terme et considérons nos placements dans les télécommunications comme une position de base dans notre portefeuille d'actions à dividendes.

Pfizer est l'un des principaux placements qui offre une diversification, des dividendes stables et une valeur à long terme. La performance de l'action a été stimulée par l'efficacité impressionnante des traitements contre la COVID-19, dont les vaccins et les pharmacothérapies. Cependant, indépendamment de la COVID-19, Pfizer dépense plus de 10 milliards de dollars par an en recherche et développement, ce qui lui permettra de rester à l'avant-garde du développement de médicaments et alimentera ses ventes à long terme.

La stratégie continue d'offrir aux investisseurs un flux de revenus solide, avec un rendement en dividendes annuel moyen de 4,5 %. Le fonds investit dans des sociétés qui s'efforcent d'accroître leurs bénéfices dans différents environnements économiques. Au fil du temps, nous nous attendons à ce que les dividendes de ces sociétés contribuent à compenser le risque de pressions inflationnistes.

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 ESG de revenus d'actions canadiennes plus de 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 de revenus d'actions canadiennes 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⁽⁴⁾ (%)

	Pondération (%)
Tc Energy Corp Act Ord	6,07
Manulife Fin Corp Act Ord	5,50
George Weston Ltee Act Ord	5,14
Banque De Nouvelle Ecosse Act Ord	5,11
Siemens Ag - Reg	5,05
Sanofi Sa	5,01
Banque Royale Du Canada Act Ord	4,96
Bce Act Ord	4,95
Superior Plus Corp Act Ord	4,91
Shaw Communications Inc CI B Nv	4,83

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 %