

Stratégie d'investissement

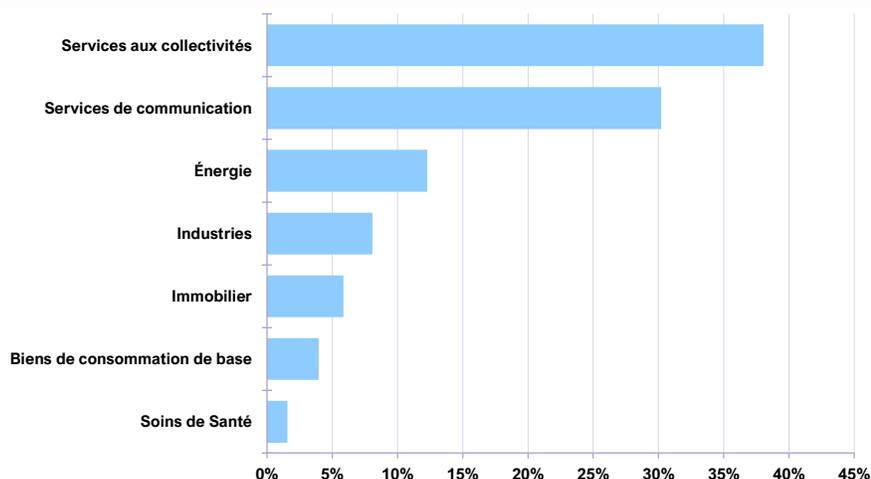
Cette stratégie s'adresse aux investisseurs à long terme qui recherchent un portefeuille diversifié d'actions d'infrastructures mondial assorti d'un potentiel de croissance, de flux de trésorerie stables et d'un rendement en dividendes attrayant. Notre proposition de valeur convaincante repose sur une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

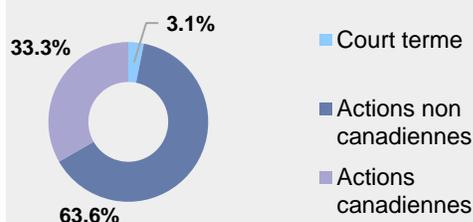
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Composite d'actions d'infrastructures de LBA	-	-	-	-	0,1%

(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 30 juin 2022, ses actifs totalisaient 12 \$ millions ou 0,1 % 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	5,35 %
Ratio cours/bénéfice prévisionnel	10,4
Capitalisation boursière moyenne	60,6 G\$ CA
Part active	98,5 %
Nombre de titres*	35
Taux de rotation*	0 %

Répartition géographique⁽¹⁾ %

	Pondération (%)
Canada	21,61
États unis	18,47
Chine	8,75
Brésil	8,50
Mexique	7,85
Philippines	7,11
France	5,48
Espagne	5,45
Inde	3,81
Italie	3,29
Somme des autres pays	9,69

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 connaissances sectorielles et de nos solides antécédents sur les marchés émergents, les mêmes principes de placement à long terme et de sensibilité aux valorisations qui profitent à Letko Brosseau depuis 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.

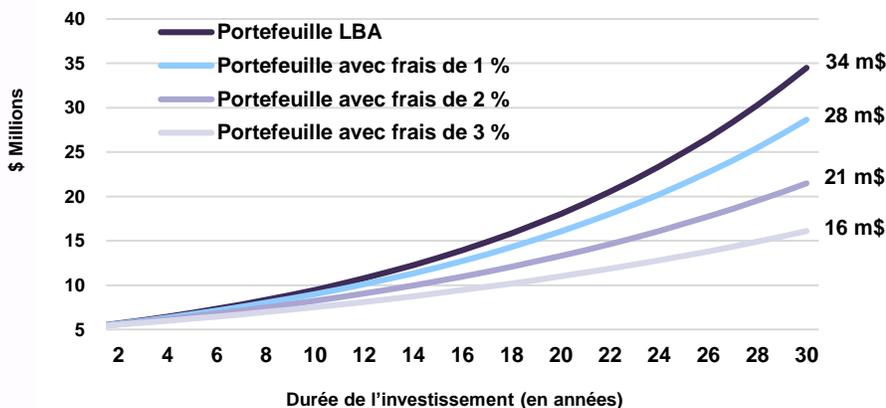
Les sociétés dans le Fonds se concentrent sur :

- 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 62 % de titres des marchés développés et 34 % 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 5,3 %, une croissance annuelle attendue des bénéfices de 8 % sur les trois prochaines années et une valorisation attrayante (ratio cours/bénéfices prévisionnels de 11).

Au cours du deuxième 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. Le Fonds a pris une position dans Tenet Healthcare, qui se négocie 7 fois les bénéfices prévisionnels et affiche une croissance annuelle des bénéfices de 9 % en misant sur la tendance à long terme aux soins externes. Le Fonds a aussi étoffé ses positions dans AT&T, Veolia, Macerich, Fraport et Reliance, dont les actions sont devenues meilleur marché. AT&T a procédé à la scission de Warner Bros., dont nous avons vendu le titre, et continue d'offrir un rendement en dividendes intéressant et une valorisation avantageuse. Veolia est une société d'infrastructures de gestion de l'eau dont l'action a subi des pressions dues aux taux d'intérêt élevés et aux défis de l'Europe en matière d'énergie; l'incidence de ces facteurs sur Veolia sera toutefois limitée, car son ratio cours/bénéfices prévisionnels de 13 et son rendement en dividendes de 5,2 % procurent une certaine protection. Reliance Industries profite de marges de raffinage record. Macerich a subi des dégagements en raison de la hausse des taux d'intérêt, mais ses activités de base liées à l'immobilier de détail ont été dopées par la reprise après-COVID et le titre s'appuie sur un solide rendement en dividendes de 6,5 %. L'action de Fraport a récemment subi des pressions en raison des craintes concernant une récession provoquée par la crise énergétique en Europe, mais ses perspectives à long terme de hausse de l'utilisation et de nette progression des bénéfices demeurent intactes. Enfin, le Fonds a vendu une partie de son placement dans Sabesp afin de verrouiller ses bénéfices et réduit sa pondération pour limiter son exposition au Brésil.

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 (%)
At&T Inc Act Ord	5,54
Verizon Communications Act Ord	4,65
Copel - Cia Paranaense De Energia Adr	4,65
Comcast Corp Classe A	4,40
Rogers Communication Cl B Nv	4,37
Grupo Aeroportuario Del Centro Norte S.A.B.	4,31
Tc Energy Corp Act Ord	4,05
First Pacific Co Act Ord	3,96
Cia Saneamento Basico Adr	3,85
Reliance Industries Ltd Spons Gdr	3,81

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 %

