

### Stratégie d'investissement

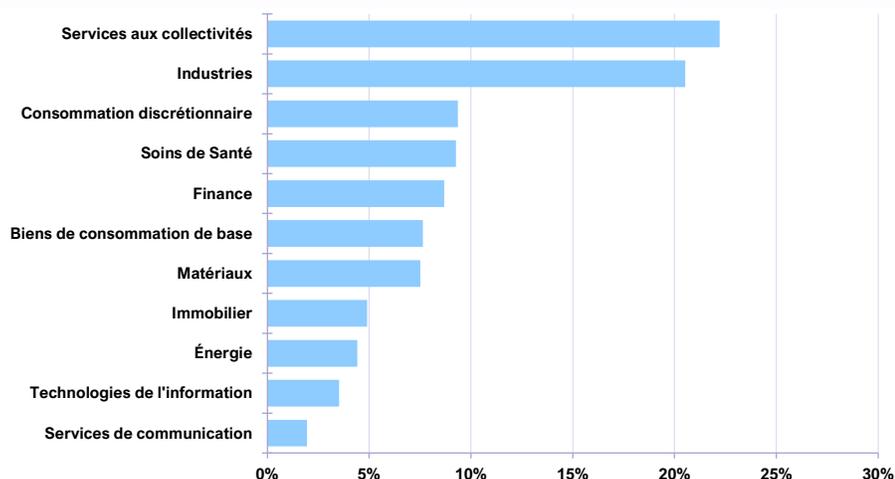
Cette stratégie s'adresse aux investisseurs à long terme qui recherchent un portefeuille diversifié d'actions de marchés émergents. LBA investit dans les actions de marchés émergents depuis 1988. Notre proposition de valeur convaincante repose sur une approche de placement fondée sur les connaissances, 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 16 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> juillet 2011
<b>Catégorie</b>	Actions
<b>Options d'investissement</b>	Portefeuille distinct (5 million \$) Portefeuille de fonds (1 million \$)

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



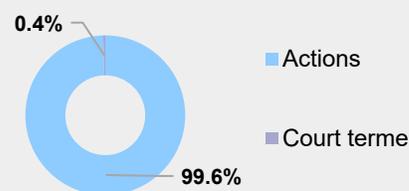
### Rendements annualisés composés <sup>(2)</sup> (en dollars canadiens)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
<b>Composite d'actions de marchés émergents de LBA</b>	<b>5,65%</b>	<b>6,56%</b>	<b>5,75%</b>	<b>9,55%</b>	<b>7,74%</b>

Letko Brosseau.

(2) Les données sont préliminaires. Ce composite inclut tous les mandats de gestion discrétionnaire de portefeuilles d'actions de marchés émergents dont les cibles pour les titres à revenu fixe représentent moins de 10% du portefeuille. Au 31 décembre 2022, ses actifs totalisaient 1,4 \$ milliards ou 8,6% 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<sup>(1)</sup>



### Caractéristiques<sup>(1)</sup>

<b>Rendement moyen du dividende</b>	4,5 %
<b>Ratio cours/bénéfice prévisionnel</b>	9,3
<b>Capitalisation boursière moyenne</b>	32,7 G\$ CA
<b>Part active</b>	95 %
<b>Nombre de titres*</b>	59
<b>Taux de rotation*</b>	20,8 %

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

	Pondération (%)
<b>Chine</b>	25,4
<b>Inde</b>	17,6
<b>Brésil</b>	16,4
<b>Mexique</b>	13,1
<b>Philippines</b>	7,2
<b>Indonésie</b>	4,5
<b>Peru</b>	4,0
<b>République de Corée</b>	2,0
<b>Émirats arabes unis</b>	1,8
<b>Panama</b>	1,6
<b>Somme des autres pays</b>	6,4

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

#### Geely Automobile Holdings

Au cours du trimestre, le Fonds a repris une position dans Geely Automobile Holdings Limited, important constructeur automobile chinois qui détient 6 % du marché national. Au fil des ans, la société est passée du statut de petit constructeur automobile à celui de principal équipementier chinois, en volume. Geely a étendu son portefeuille et se concentre sur les ventes de véhicules électriques (plus de 20 % de son volume de ventes), les ventes à l'international et sa marque haut de gamme Lynk. En 2021, nous avons vendu la position que nous détenions depuis plus de dix ans dans les actions de Geely dont le cours atteignait un sommet. En avril 2022, après que le cours ait baissé dans la foulée des confinements liés à la COVID-19 en Chine, nous avons saisi l'occasion de reconstituer en partie cette position au coût de 12 RMB l'action. Le titre se négociait à 14 fois des bénéfices déprimés et la société possède un bilan solide. L'assouplissement des confinements et le retour à une vie normale en Chine devraient faire augmenter la demande d'automobiles Geely. Nous nous attendons à une croissance annualisée des revenus et des bénéfices de l'ordre d'environ 10 % à 15 % durant les trois à cinq prochaines années.

#### Alibaba

Le Fonds a étoffé sa position dans Alibaba Group Holding Ltd., plus grande plateforme de commerce électronique du monde (en VBM : volume brut de marchandises) et premier fournisseur infonuagique en Chine et dans l'ensemble de l'Asie. Les politiques anti-COVID restrictives de la Chine ayant jeté la défaveur sur les actions de ce pays, nous avons profité de cette occasion passagère pour acheter le titre pour aussi peu que 69 \$, soit à peine plus que les 48 \$ de liquidités nettes et de placements inscrits au bilan de la société. À notre avis, Alibaba est bien placée pour profiter à la longue de l'expansion du commerce électronique en Asie et de la transition des entreprises vers les services infonuagiques. Nous nous attendons à ce que les bénéfices de la société montent de plus de 10 % par année. L'action se négocie à 14 fois les bénéfices de l'an prochain et à un multiple très attrayant de 8 fois les bénéfices après ajustement pour l'importante position en liquidités nettes et en placements de l'entreprise.

#### Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo

Au cours du trimestre, le Fonds a cristallisé ses gains de façon opportuniste en réduisant sa position dans Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (SABESP), le plus grand fournisseur de services d'approvisionnement en eau et d'assainissement au Brésil et l'un des plus grands dans le monde. La société dessert 28,5 millions de personnes, soit 67 % de la population urbaine de l'État de São Paulo, l'état brésilien le plus peuplé. Entre 2011 et 2019, SABESP a effectué le tiers des investissements dans les services d'assainissement de base au Brésil. Au troisième trimestre de 2022, SABESP a enregistré une croissance de ses revenus de 17 % dans le secteur des déchets et des eaux usées, grâce à une croissance des volumes, une augmentation des tarifs et une amélioration du mixage des utilisateurs. Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissement (BAIIA) a augmenté de 19 % et le bénéfice net a augmenté de 30 % sur une base récurrente, principalement en raison de l'augmentation des coûts d'exploitation et des charges d'intérêts. Vu ses antécédents solides et l'amélioration à long terme du cadre réglementaire, SABESP devrait être bien placée pour profiter de la demande croissante de services d'assainissement de base au Brésil. Le titre se négocie à 11,6 fois le bénéfice et un ratio valeur d'entreprise/BAIIA estimatif de 6,7 pour 2023, et un taux de dividende de 2,4 %.

10 principaux titres <sup>(4)</sup>	(%)
	Pondération (%)
Sinopharm Group Co	3,8
Manila Water Company	3,8
Copel - Cia Paranaense De Energia	3,7
Cia Saneamento Basico	3,3
Grupo Aeroportuario Del Centro Norte	3,3
Reliance Industries Ltd	3,2
Concentradora Fibra Danhos Reit	3,1
China Water Affairs Group	2,9
Shandong Weigao Gp Medical	2,8
Power Grid Corp Of India	2,7

(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 de marchés émergents 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 de marchés émergents 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.

