

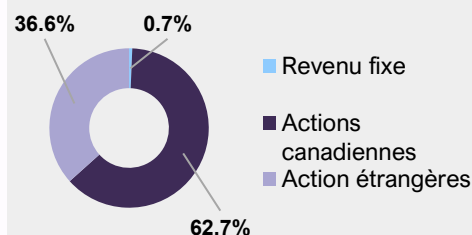
Stratégie d'investissement

Cette stratégie est conçue pour les investisseurs à long terme qui recherchent un portefeuille diversifié d'actions mondiales excluant le secteur de l'énergie. 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 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.

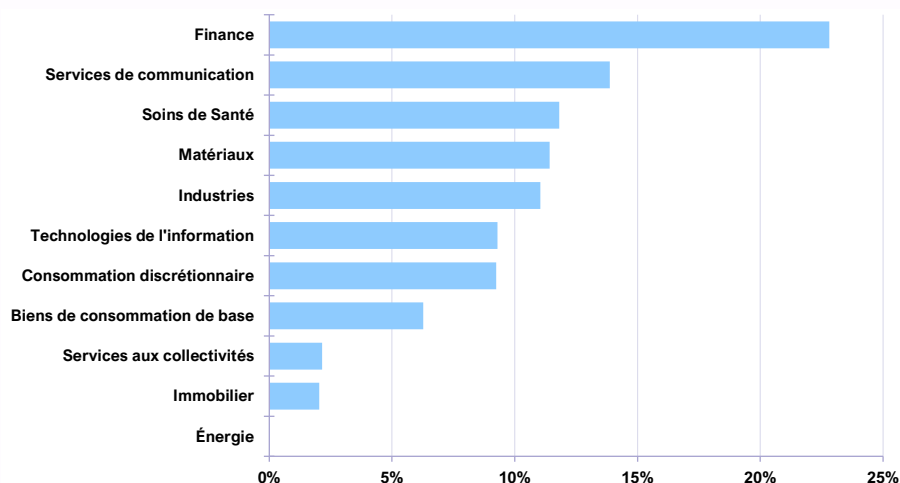
Répartition de l'actif⁽¹⁾



Caractéristiques⁽¹⁾

Rendement moyen du dividende	3,5 %
Ratio cours/bénéfice prévisionnel	10,7
Capitalisation boursière moyenne	107,7 G\$ CA
Nombre de titres*	100
Taux de rotation*	13,5 %

Répartition sectorielle⁽¹⁾



Répartition géographique⁽¹⁾

	Pondération (%)
Canada	35,8
États unis	35,0
France	9,7
Angleterre	4,0
Allemagne	3,4
Suisse	2,7
Japon	2,6
Espagne	1,0
Mexique	0,8
Australie	0,8
Autres	4,4

Rendements annualisés composés ⁽²⁾ (en dollars canadiens)

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Composite d'actions globales sans combustibles fossiles (axé sur le Canada) de LBA	13,7%	-6,6 %	-	-	11,5 %

(1) Les informations sont basées sur le composite d'actions globales sans combustibles fossiles (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 mondiales ESG sans combustibles fossiles Letko Brosseau.

(2) Les données sont préliminaires. Ce composite inclut tous les mandats de gestion discrétionnaire de portefeuille d'actions mondiales sans combustibles fossiles privilégiant les actions canadiennes dont les cibles pour les titres à revenu fixe représentent moins de 10% du portefeuille. Au 30 septembre 2022, ses actifs totalisaient 49 \$ millions ou 0.3% 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.



Commentaire sur la stratégie de portefeuille⁽³⁾

FedEx

Le Fonds a pris une position dans FedEx Corporation, principale société mondiale de transport par exprès. L'action ayant été plombée par des préoccupations macroéconomiques à court terme, nous avons pu l'acheter autour de 154 \$, soit moins de la moitié de son cours de 320 \$ atteint en mai 2021. FedEx a l'avantage de faire partie d'un duopole aux États-Unis et d'un marché à trois joueurs à l'échelle mondiale. Tissé au fil des décennies, son vaste réseau connecte 99 % du PIB mondial. Après des années d'expansion rapide, la société passe désormais à la mise en valeur de son réseau par une meilleure utilisation des actifs existants, une collaboration accrue des segments d'activité et une tarification ferme. Nous croyons que l'action pourrait valoir 385 \$ en 2026, soit 13 fois le bénéfice par action de 28 \$ que nous prévoyons pour l'exercice qui se terminera en mai 2027. Le titre affiche une décote avantageuse par rapport au marché, à 11 fois les bénéfices et 8 fois le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissement (BAIIA), et offre un taux de dividende de 3 %.

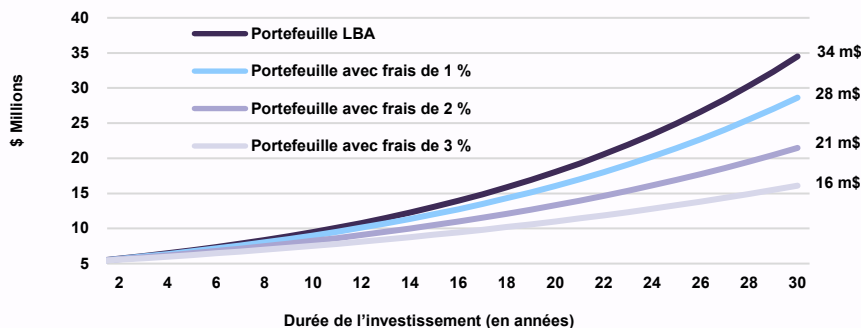
Banque de Nouvelle-Écosse

Au cours du trimestre, nous avons étoffé de façon opportuniste notre position dans la Banque de Nouvelle-Écosse (BNS). La BNS est une banque universelle qui offre des services complets aux particuliers et aux petites et grandes entreprises dans ses marchés principaux au Canada et dans les pays de l'Alliance du Pacifique (Pérou, Mexique, Chili et Colombie). La banque est structurée en quatre secteurs d'activité : réseau canadien, opérations internationales, services bancaires et marchés mondiaux, et gestion de patrimoine. Elle est la troisième banque en importance au Canada, avec un actif de plus de 1 200 milliards de dollars, des revenus d'environ 31 milliards de dollars et un bénéfice net annualisé supérieur à 10 milliards de dollars. Sa présence unique dans les pays de l'Alliance du Pacifique (l'une des trois plus grandes banques au Chili et au Pérou et des six premières au Mexique et en Colombie) lui donne accès à un vaste marché (234 millions d'habitants et sixième économie du monde). Le titre se négocie à 8 fois les bénéfices de 2023 et offre un taux de dividende d'environ 6 %.

Gilead

Au cours du trimestre, le Fonds a cristallisé ses gains de façon opportuniste en réduisant sa position dans Gilead Sciences, Inc., société biopharmaceutique américaine axée sur la virologie, l'immunologie et l'oncologie. La société est un acteur de premier plan dans le traitement du VIH et de l'hépatite C. Nous estimons qu'aux États-Unis, environ 75 % des patients traités pour le VIH et la majorité des patients traités pour l'hépatite C utilisent des médicaments de Gilead. L'action nous paraît peu dispendieuse pour une société qui détient une position dominante dans la thérapie VIH, en plus de disposer d'abondants flux de trésorerie et d'un portefeuille de médicaments-candidats en oncologie et en immunologie qui devrait conforter ses revenus à l'avenir. Le titre se négocie actuellement à 13,5 fois les bénéfices de 2023 et offre un taux de dividende de 3,5 %.

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.

10 principaux titres⁽⁴⁾ (%)

	Pondération (%)
Manulife Fin Corp	2,74
Banque De Nouvelle Ecosse	2,58
Banque Td	2,37
Rogers Communication	2,09
Power Corp Du Canada	2,08
Siemens Ag	1,93
Sanofi Sa	1,91
Fedex Corp	1,86
Carrefour Sa	1,70
George Weston	1,66

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 %

⁽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 mondiales ESG sans combustibles fossiles 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 globales sans combustibles fossiles (axé sur le Canada) 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 inégalement à ces énoncés prospectifs.

