

Stratégie d'investissement

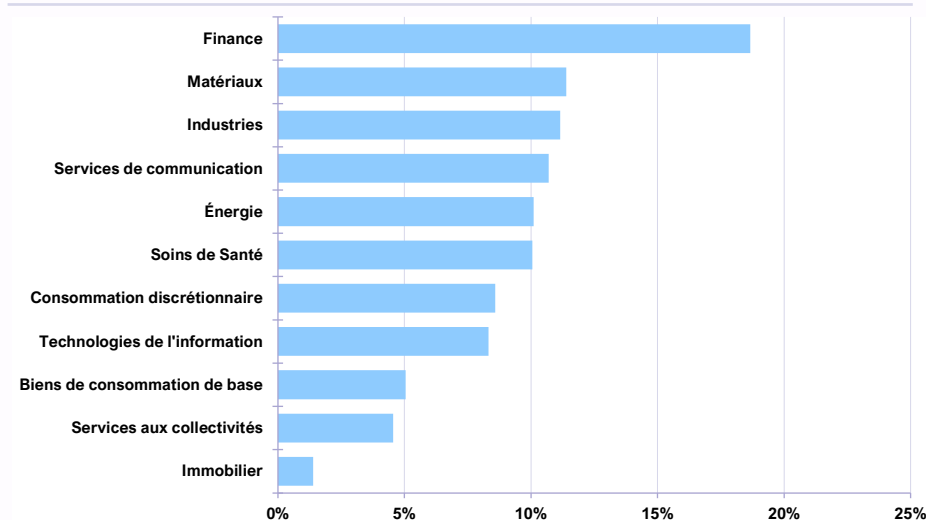
Cette stratégie est conçue pour les investisseurs à long terme qui recherchent un portefeuille diversifié d'actions mondiales. LBA investit dans des sociétés sur les marchés boursiers mondiaux depuis 1988. Notre proposition de valeur convaincante repose sur une approche de placement fondée sur les connaissances, 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.

Date de création	1 ^{er} janvier, 1994
Catégorie	Actions
Options d'investissement	Portefeuille distinct (5 million \$) Portefeuille de fonds (1 million \$)

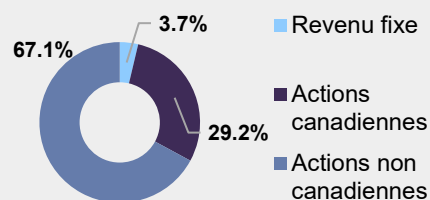
Répartition sectorielle⁽¹⁾



Rendements annualisés composés⁽²⁾ (en dollars canadiens)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Composite d'actions globales (axé sur le Canada) de LBA	0,18%	7,66 %	5,68 %	10,77 %	11,12 %

Répartition de l'actif⁽¹⁾



Caractéristiques⁽¹⁾

Rendement moyen du dividende	3,7 %
Ratio cours/bénéfice prévisionnel	10,0
Capitalisation boursière moyenne	104 G\$ CA
Nombre de titres*	167
Taux de rotation*	17,8 %

Répartition géographique ⁽¹⁾	%
	Pondération (%)
Canada	33,64
États unis	33,62
France	7,30
Angleterre	3,85
Japon	3,13
Allemagne	3,02
Chine	2,28
Pays bas	1,95
Suisse	1,49
Inde	1,25
Somme des autres pays	8,47

(1) Les informations sont basées sur le composite d'actions globales (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 Letko Brosseau.

(2) Les données sont préliminaires. Voir les autres notes à la page suivante pour des informations supplémentaires sur ce composite.



Commentaire sur la stratégie de portefeuille⁽³⁾

Rogers

Au cours du trimestre, le Fonds a étoffé sa position dans Rogers Communications Inc., principal opérateur de téléphonie mobile au Canada. L'exécution autonome de la société demeure robuste, avec une croissance des abonnés mobiles et des revenus parmi les meilleures du secteur. La téléphonie mobile devrait continuer de bénéficier de tendances porteuses comme la croissance démographique, une pénétration accrue et la monétisation de la 5G. De plus, nous estimons que l'action peut fortement s'apprécier vu sa valorisation (ratio valeur d'entreprise/bénéfice avant intérêts, impôt et amortissement prévisionnel inférieur à 7) et la vigueur des fondamentaux de la société, et compte tenu de notre scénario de base prévoyant la conclusion de l'acquisition de Shaw. Depuis que nous avons étoffé notre position, le titre a monté de près de 20 %, contre 8 % pour le TSX.

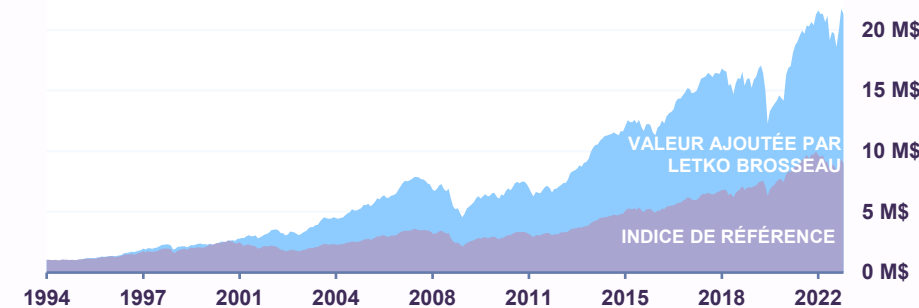
FedEx

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 %.

Valeo

Durant le trimestre, le Fonds a cristallisé ses gains de façon opportuniste en réduisant sa position dans Valeo SE. Valeo est un chef de file mondial de l'électrification des véhicules et de la conduite autonome. La société offre une gamme complète de solutions électrifiées, allant des systèmes hybrides basse tension 48 volts aux systèmes pour véhicules tout électrique. Leader de la télématique avec un des plus vastes portefeuilles de capteurs, radars et lidars, Valeo est bien placée pour profiter du développement des fonctions de conduite autonome. Actuellement, la société est le principal fournisseur de solutions d'assistance au conducteur, comme le stationnement autonome, l'avertissement de franchissement de voie, la surveillance du conducteur et la détection des angles morts. La pénurie de semi-conducteurs nuira certes aux résultats à court terme, mais la demande finale reste robuste. Le titre se négocie à 8,5 fois les bénéfices de 2022 et offre un taux de dividende de 1,4 %.

Valeur de 1 \$ million investi dans le composite d'actions globales (axé sur le Canada) depuis la création



Le graphique de la valeur ajoutée ci-dessus représente le rendement excédentaire du composite d'actions globales (axé sur le Canada) de Letko Brousseau par rapport à son indice de référence avant déduction des frais du 1er janvier 1994 au 30 septembre 2022. Au 30 septembre 2022, la valeur ajoutée était de 10,2 \$ millions de dollars. Ce composite inclut tous les mandats de gestion discrétionnaire de portefeuilles d'actions mondiales, privilégiant les actions canadiennes, et dont les cibles de répartition de l'actif pour les titres à revenu fixe sont inférieures à 10 % du portefeuille. Au 30 septembre 2022, ses actifs totalisaient 2,4 \$ milliards ou 16,2 % des actifs totaux de la firme. La composition de son indice de référence est la suivante : 2 % Indice de rendement total des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada; 34 % Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX (antérieurement Indice de rendement total plafonné composé TSE 300) et 64 % Indice de rendement total net MSCI tous les pays du monde. La composition de l'indice de référence du 1er juin 2007 au 31 décembre 2017 était la suivante : 2 % Indice de rendement total des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada; 34 % Indice de rendement total plafonné composé S&P/TSX (antérieurement Indice de rendement total plafonné composé TSE 300) et 64 % Indice de rendement total net MSCI monde. La composition de l'indice de référence depuis sa création jusqu'au 31 mai 2007 était la suivante : 2 % Indice de rendement total des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada; 59 % Indice de rendement total composé TSE 300 rajusté pour plafonner à 10 % le poids de tout groupe d'actions inclus dans l'indice et 39 % Indice de rendement total net MSCI monde. 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. L'indice de référence est entièrement investi; ses rendements comprennent le réinvestissement des dividendes, des revenus et des autres bénéfices, et sont présentés nets des retenues fiscales. 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.

(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 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 d'actions globales (axé sur le Canada) 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 (%)

Manulife Fin Corp	1,62
Siemens Ag	1,61
Bnp Paribas	1,50
Alphabet At&T	1,39
Canadian Tire Pfizer	1,37
Gilead Sciences	1,36
State Street Corp	1,31
Totalenergies Se	1,30
Abbvie	1,25
Banque De Nouvelle Ecosse	1,21

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 %

