



# ACTIONS CANADIENNES RAPPORT 29 juillet 2022

## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT ET PROCESSUS

Gestion d'actifs Lester Inc. (" LAM ") a lancé une stratégie d'actions canadiennes toutes capitalisations gérée activement pour ses comptes discrétionnaires en juillet 2006 et a créé une version en gestion commune par le biais du Fonds d'actions canadiennes LAM (le " Fonds ") en janvier 2012. L'objectif de la stratégie est de se distinguer de l'indice composé S&P/TSX et d'obtenir des rendements supérieurs à ceux du marché avec un risque moindre, mesuré par une faible corrélation avec le marché, une faible exposition cyclique et une meilleure diversification sectorielle. Le portefeuille est investi dans 40 à 50 sociétés canadiennes cotées à petite, moyenne et grande capitalisation, sélectionnées à l'aide d'un processus de recherche fondé sur une analyse fondamentale ascendante, des critères quantitatifs et qualitatifs stricts et une bonne compréhension de chaque compagnie et du secteur dans lequel elle opère, le tout complété par des perspectives macroéconomiques. Le style d'investissement est axé sur la valeur et l'opportunité, cherchant à acheter des actions à un prix inférieur à la valeur réelle de l'entreprise, dans le but de maximiser la valeur pour les actionnaires par la croissance des dividendes, les rachats d'actions, les scissions ou la vente d'entreprise.

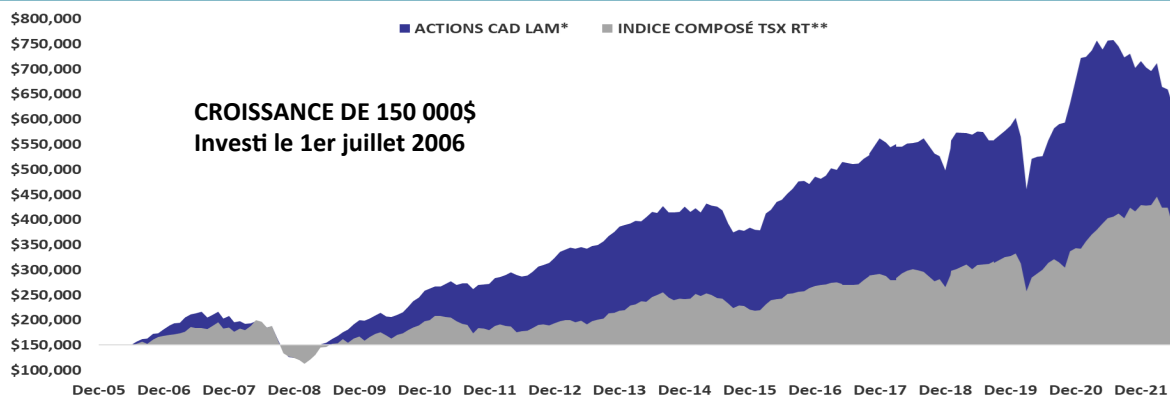
### RENDEMENT BRUT PAR ANNÉE (Sauf 6 mois de rendements pour 2006)

	2022 YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
LAM ÉQUITÉ CAD*	-8.1%	5.4%	15.6%	18.0%	-11.9%	15.8%	26.6%	-9.6%	10.5%	19.3%	17.6%	5.8%	29.7%	60.2%	-40.0%	15.4%	20.7%
INDICE COMP. TSX	-5.7%	25.1%	5.6%	22.9%	-8.9%	9.1%	21.1%	-8.3%	10.5%	13.0%	7.2%	-8.7%	17.6%	35.1%	-33.0%	9.8%	12.5%

### RENDEMENT BRUT ANNUALISÉ (Sauf pour les rendements 1 mois et 3 mois)

	1 MOIS	3 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis 1er juillet 2006
LAM ÉQUITÉ CAD*	5.1%	-1.0%	-13.2%	4.6%	5.1%	8.6%	9.7%
INDICE COMP. TSX RT**	4.7%	-4.4%	-0.2%	9.5%	8.6%	8.6%	6.4%

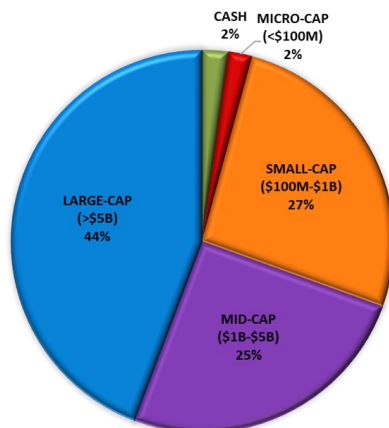
### RENDEMENT BRUT CUMULÉ VERSUS INDICE COMPOSÉ S&P/TSX RT\*\* DEPUIS le 1 JUILLET 2006



	Rendement Brut Annualisé	Rendement Brut Cumulé
LAM* ÉQUITÉ CAD	9.7%	345.2%
INDICE COMP. TSX RT**	6.4%	171.6%
Valeur Ajoutée	3.3%	173.6%

### ALLOCATION DU FOND PAR SECTEUR ET CAPITALISATION

INDUSTRIEL	23.8%
DISCRÉTIONNAIRE	12.1%
FINANCIER	10.9%
SERVICES PUBLIQUES	10.5%
COMMUNICATION	9.3%
ENERGIE	8.9%
TECHNOLOGIE	7.8%
MATÉRIAUX	6.5%
SOIN DE SANTÉ	4.6%
EN ESPÈCE	2.4%
IMMOBILIER	2.0%
CONSOMMATION	1.1%



### TOP 20 DES DÉTENTIONS DANS LE FOND

GRANDE CAP	%	PETITE/MOYENNE CAP	%
ENBRIDGE	4.5	BORALEX	3.2
ALTAGAS	3.8	PARK LAWN	2.8
CP RAIL	3.4	LOGISTEC	2.6
BMO	3.2	STELLA JONES	2.6
TD BANK	3.1	PET VALU	2.5
TELUS	2.9	CARGOJET	2.4
BCE	2.7	AG GROWTH INTL	2.3
CN RAILWAY	2.7	TECSYS	2.3
CGI	2.7	SAVARIA	2.2
SHAW	2.3	DEFINITY FINANCIAL	2.1

Le **Fonds d'actions canadiennes LAM** a augmenté de **+5.1%** sur une base brute contre **+4.7%** pour le rendement total du TSX Composite. Les marchés boursiers mondiaux ont fortement rebondi en raison des signes indiquant que les prévisions d'inflation diminuent et du positionnement moins agressif de la « FED ». De plus, les données économiques mondiales s'affaiblissent, les États-Unis étant maintenant en récession technique avec deux trimestres de croissance négative du PIB. Ces nouvelles négatives sont positives pour les marchés obligataires, ainsi que pour les marchés boursiers qui anticipent une fin éventuelle des hausses de taux des banques centrales. Le S&P500 et le NASDAQ ont fortement progressé de **+9.2%** et **+12.4%** respectivement sur le mois, mais sont toujours en baisse de **-12.6%** et **-20.5%** respectivement depuis le début de l'année. L'Europe, l'Extrême-Orient et les marchés émergents se sont redressés, mais sont toujours en baisse de **-15.2%**, **-13,3 %** et **-16.4%** respectivement depuis le début de l'année, en dollars canadiens. Notre surperformance par rapport au TSX est principalement due à notre forte exposition au secteur industriel, qui a été le secteur le plus fort du TSX avec une hausse de **+10.3%**, et à notre faible exposition aux secteurs financiers, aux matériaux et à l'or, qui ont été parmi les secteurs les plus faibles. Nos contributeurs ont été le fabricant de poteaux électriques et de traverses de chemin de fer **Stella Jones**, les chemins de fer **CP** et **CN**, le fabricant d'équipement agricole **Ag Growth**, le fournisseur de solutions de chaîne d'approvisionnement **TECSYS** et le producteur d'énergie renouvelable **Boralex**. Nos principaux détracteurs ont été **MDF Commerce**, **Shaw Communications**, **Velan** et **Flagship Communities REIT**. Nous sommes particulièrement heureux d'avoir surperformé dans un marché haussier fort après l'avoir fait dans un marché baissier faible le mois précédent. Nous restons attentifs aux effets de l'inflation, de la hausse des taux et des signes croissants d'un ralentissement économique sur notre portefeuille, qui reste bien diversifié dans des entreprises résistantes à la récession. La plupart de nos noms en portefeuille continuent de publier des résultats financiers solides et se négocient à des valorisations raisonnables. Nous continuons également à profiter de la faiblesse du marché pour investir dans des sociétés de grande qualité à des prix attractifs, ce qui devrait permettre au portefeuille de dégager de solides rendements à long terme.

## GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES



### Stephen Takacs – PDG, Chef des placements et Gestionnaire de Portefeuille Principal, Actions Canadiennes

Stephen a rejoint la firme en 2006 en tant que chef des placements et a développé ses stratégies d'actions canadiennes et de titres à revenu fixe. Il est devenu président et chef de la direction en 2017. La carrière diversifiée de Stephen dans le domaine de la finance s'étend sur plus de 30 ans, y compris des rôles dans les services bancaires aux entreprises, les services bancaires d'investissement et la gestion du produit résultant de la croissance et de la vente du bloc de contrôle d'une société cotée en bourse où il était chef des services financiers. Sa vaste expérience d'analyse et d'évaluation de la valeur d'entreprises de nombreux secteurs d'activité, et de l'évaluation de la gestion et des plans d'affaires a ajouté une valeur importante au rendement du portefeuille de nos clients.

**Co-Gestionnaires: Matthew Kaszel, CFA et Olivier Tardif-Loiselle, CFA**

## CARACTÉRISTIQUES DE LA STRATÉGIE

Date de création	1er juillet 2006
Stratégie ASG	200\$ millions
Style	Toute capitalisation, valeur et opportunité
Processus	Analyse fondamentale ascendante
Portefeuille	40 à 50 titres diversifiés
Mesure de risque (depuis création)	Faible exposition cyclique Faible corrélation aux marchés Beta: 0.78 Capture à la hausse: 83% Capture à la baisse: 62% Rotation du portefeuille (5 ans): 26% Taille maximale d'une position: 5% Taille maximale d'un secteur 25%

## CONDITIONS DU FOND COMMUN

Date de création	3 janvier 2012																
Fond ASG	97\$ millions																
Investissement minimal	150 000\$ (ou moins pour les investisseurs accrédités)																
Comptes éligibles	Enregistrés et non enregistrés (REER, REEE, CÉLI...)																
Distribution	AB, BC, MB, ON, QC, par le biais d'une notice d'offre																
Ratio de frais de gestion (RFG)	Frais de gestion (voir ci-dessous) + maximum 0.1% des dépenses opérationnelles, de transactions et frais du gardien de valeur																
Unités de fond***	<table border="1"> <thead> <tr> <th>SÉRIES</th> <th>CODE FUNDSERV</th> <th>VNC</th> <th>Frais de Gestion</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>F</td> <td>LAF100</td> <td>20.23\$</td> <td>1.5%</td> </tr> <tr> <td>I</td> <td>LAF101</td> <td>15.35\$</td> <td>1.0%</td> </tr> <tr> <td>O</td> <td>LAF102</td> <td>11.70\$</td> <td>TBD</td> </tr> </tbody> </table>	SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion	F	LAF100	20.23\$	1.5%	I	LAF101	15.35\$	1.0%	O	LAF102	11.70\$	TBD
SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion														
F	LAF100	20.23\$	1.5%														
I	LAF101	15.35\$	1.0%														
O	LAF102	11.70\$	TBD														

## À PROPOS DE LA FIRME

Gestion d'actifs Lester Inc. est une firme indépendante de gestion discrétionnaire de portefeuille au service de clients privés et d'institutions telles que des fondations caritatives, tout en exerçant une obligation fiduciaire de toujours agir dans le meilleur intérêt de ses clients. La société s'engage à préserver et à accroître le patrimoine financier de ses clients par le biais d'investissements responsables et éthiques, tout en offrant un service personnalisé de haut niveau pour répondre aux besoins évolutifs de ses clients. La firme se concentre sur la gestion active à valeur ajoutée de deux stratégies de base : actions canadiennes toutes capitalisations et Revenu fixe canadien, visant à surperformer les principaux indices et à ajouter de la valeur en réalisant des rendements supérieurs à ceux du marché avec un risque moindre. Les rendements annualisés de la stratégie Actions canadiennes de la firme se sont régulièrement classés dans le 1er quartile depuis plus de 10 ans. En 2019, la firme a été sélectionnée par le Programme des gestionnaires émergents du Québec pour gérer un fonds commun d'obligations canadiennes pour un groupe d'investisseurs institutionnels.

### POUR PLUS D'INFORMATION:

TÉL: 514-849-5566

SANS FRAIS: 1-866-849-5566

EMAIL: reception@lesterasset.com

### SIÈGE SOCIAL:

1800 McGill College Avenue, Suite 2102

Montreal, QC H3A 3J6

www.lesterasset.com



\*Les rendements de la stratégie d'actions canadiennes de LAM sont bruts de frais de gestion et fondés sur les rendements bruts pondérés en dollars du composite d'actions canadiennes des portefeuilles discrétionnaires gérés par LAM selon la même stratégie de juillet 2006 jusqu'au lancement du Fonds en janvier 2012, et sur les rendements bruts du Fonds d'actions canadiennes LAM par la suite. \*\*L'indice de rendement composé S&P/TSX est l'indice de référence utilisé depuis la création de la stratégie d'actions canadiennes de LAM en juillet 2006 et du Fonds en janvier 2012, et reflète la politique d'investir uniquement dans des titres canadiens.\*\*\* Les rendements des différentes séries d'unités du Fonds varieront en raison des frais de gestion applicables. Veuillez lire la notice d'offre avant d'investir dans le Fonds. Les rendements des fonds communs ne sont pas garantis, car la valeur des unités de fond change fréquemment et les rendements antérieurs peuvent ne pas se reproduire.



COLLABORATEUR  
FRÉQUENT SUR

