



# ACTIONS CANADIENNES RAPPORT 30 septembre 2021

## 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.

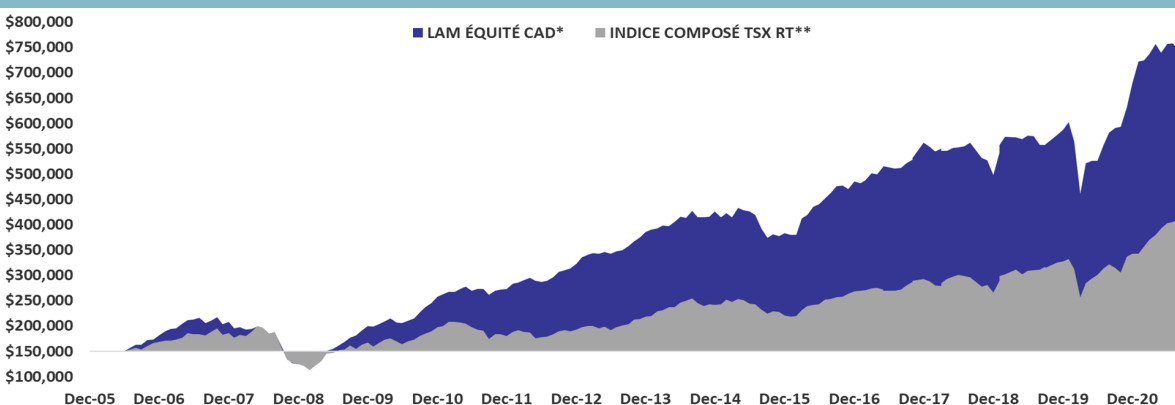
### RENDEMENT BRUT PAR ANNÉE (Sauf 6 mois de rendements pour 2006)

	2021 AAJ	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
LAM ÉQUITÉ CAD*	6.5%	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 RT**	17.5%	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*	-2.9%	-4.5%	22.4%	8.5%	8.6%	10.8%	10.9%
INDICE COMP. TSX RT**	-2.2%	0.2%	28.0%	11.1%	9.6%	8.1%	6.7%

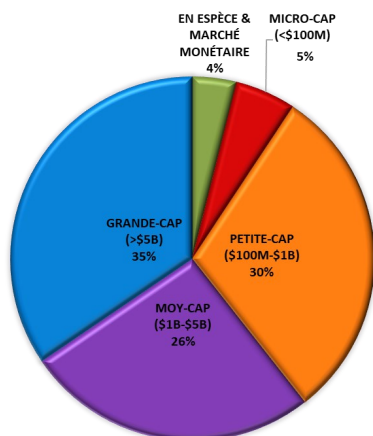
### RENDEMENT BRUT CUMULÉ VERSUS INDICE COMPOSÉ S&P/TSX RT\*\* DEPUIS le 1 JUILLET 2006



	Rendement Brut Annualisé	Rendement Brut Cumulé
LAM* ÉQUITÉ CAD	10.9%	382.3%
INDICE COMP. TSX RT**	6.7%	170.4%
Valeur Ajoutée	4.1%	211.9%

### ALLOCATION DU FOND PAR SECTEUR ET CAPITALISATION

INDUSTRIEL	19.6%
SERVICES PUBLIQUES	13.7%
TECHNOLOGIE	13.0%
ENERGIE	10.6%
SOIN DE SANTÉ	8.3%
DISCRÉTIONNAIRE	7.4%
FINANCIER	7.1%
COMMUNICATION	5.8%
MATÉRIAUX	5.2%
EN ESPÈCE	3.9%
CONSOMMATION	3.3%
IMMOBILIER	2.2%



### TOP 20 DES DÉTENTIONS DANS LE FOND

GRANDE CAP	%	PETITE/MOYENNE CAP	%
ENBRIDGE	3.4	TECSYS	3.5
CN RAILWAY	3.2	MDF COMMERCE	3.3
TC ENERGY	3.1	CARERX	3.1
ALGONQUIN POWER	3.0	BORALEX	3.0
TELUS	2.7	AG GROWTH	2.9
ALTAGAS	2.6	INNERGEX RENEWABLE	2.9
TD BANK	2.6	SAVARIA	2.9
CGI GROUP	2.5	STELLA JONES	2.6
BCE	2.3	LIFEWORCS	2.5
BROOKFIELD INFRA	2.3	PARK LAWN	2.5

# COMMENTAIRE MENSUEL

Le Fonds d'actions canadiennes LAM a reculé de -2.9 % sur une base brute contre -2.2 % pour le rendement total de l'indice composé TSX. Les marchés boursiers mondiaux ont fortement chuté au cours du mois, car les nouvelles négatives n'ont pas manqué, notamment les retards dans l'adoption du projet de loi sur les dépenses d'infrastructure aux États-Unis et sur le relèvement du plafond de la dette américaine. En outre, la contagion résultant d'un défaut de paiement massif de la dette du promoteur immobilier chinois Evergrande Group a saisi les marchés financiers. Le S&P500 a corrigé de -4.7% tandis que le NASDAQ a plongé de -5.7%. De même, l'Europe et les marchés émergents ont reculé de -2.9 % et -2.8 % respectivement. Les taux d'intérêts des obligations gouvernementales 10 ans ont augmenté en raison des commentaires de la Réserve fédérale américaine concernant le début du "tapering" et de l'inflation persistante due aux problèmes de la chaîne d'approvisionnement, aux déséquilibres de l'offre et de la demande et à la pénurie de main-d'œuvre. Notre sous-performance est principalement due à notre manque d'exposition aux sociétés d'exploration et de production de pétrole et de gaz incluses dans le secteur de l'énergie qui a progressé de +18%. Malgré les annonces récentes positives de la plupart des sociétés de notre portefeuille, la dynamique négative de certains secteurs tels que la santé a pesé sur notre performance. Nos principaux contributeurs ont été sans surprise les sociétés d'infrastructure énergétique telles que **Keyera**, **TC Energy**, **Enbridge** et **Gibson Energy**, ainsi que le fournisseur de logiciels et de services de gestion de la chaîne d'approvisionnement **TECSYS**, le fabricant d'équipements sans fil **Baylin Technologies** et **TD Bank**. Les gains ont été plus qu'annulés par les baisses de nos titres à petite et moyenne capitalisation dans le secteur des soins de santé, comme **CareRX**, **CloudMD**, **Sienna Senior Living** et **Lifeworks** (anciennement Morneau Shepell), ainsi que **MDF Commerce**, qui a émis une grande quantité d'actions pour réaliser l'acquisition transformatrice de Periscope afin de devenir un chef de file nord-américain dans le segment de l'approvisionnement électronique entre entreprises et gouvernements. Nous avons profité de la faiblesse du marché pour ajouter de nouvelles positions au portefeuille, mais nous restons prudents face à la persistance de valorisations élevées des actions.

## 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: Martin Gagné, CFA, CPA et Olivier Tardif-Loiselle, CFA**

## CARACTÉRISTIQUES DE LA STRATÉGIE

<b>Date de création</b>	1er juillet 2006
<b>Stratégie ASG</b>	237\$ millions
<b>Style</b>	Toute capitalisation, valeur et opportunité
<b>Processus</b>	Analyse fondamentale ascendante
<b>Portefeuille</b>	40 à 50 titres diversifiés
<b>Mesure de risque (depuis création)</b>	Faible exposition cyclique Faible corrélation aux marchés Beta: 0.79 Capture à la hausse: 88% Capture à la baisse: 57% Rotation du portefeuille (5 ans): 32% Taille maximale d'une position: 5% Taille maximale d'un secteur 25%

## CONDITIONS DU FOND COMMUN

<b>Date de création</b>	3 janvier 2012			
<b>Fond ASG</b>	107\$ millions			
<b>Investissement minimal</b>	150 000\$ (ou moins pour les investisseurs accrédités)			
<b>Comptes éligibles</b>	Enregistrés et non enregistrés (REER, REEE, CÉLI...)			
<b>Distribution</b>	AB, BC, MB, ON, QC, par le biais d'une notice d'offre			
<b>Ratio de frais de gestion (RFG)</b>	Frais de gestion (voir ci-dessous) + maximum 0.1% des dépenses opérationnelles, de transactions et frais du gardien de valeur			
<b>Unités de fond***</b>	<b>SÉRIES</b>	<b>CODE FUNDSERV</b>	<b>VNC</b>	<b>Frais de Gestion</b>
	F	LAF100	\$22.56	1.5%
	I	LAF101	\$17.03	1.0%
	O	LAF102	\$12.86	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



COLLABORATEUR  
FRÉQUENT SUR



\*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.