LAM GESTION D'ACTIFS LESTER

CROISSANCE RESPONSABLE

# ACTIONS CANADIENNES RAPPORT 29 février 2024

## 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.

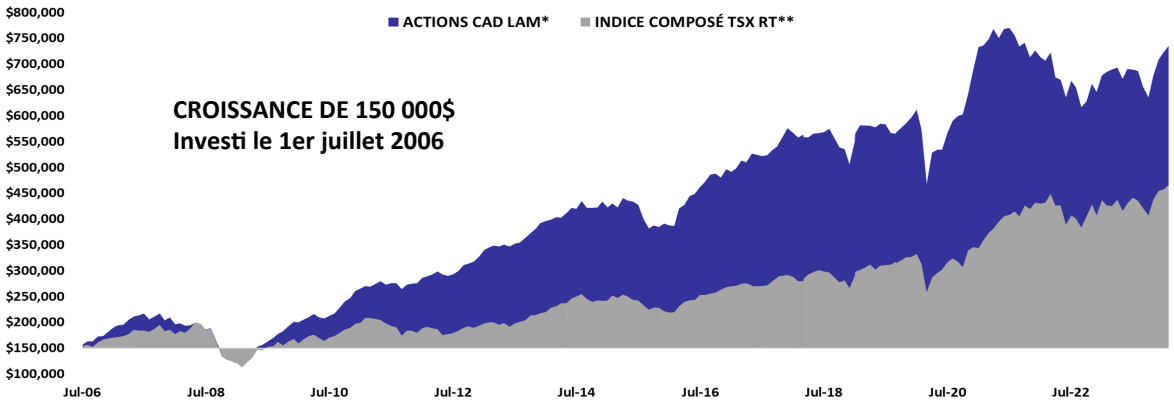
## RENDEMENT BRUT PAR ANNÉE (Sauf 6 mois de rendements pour 2006)

| | 2024 AAJ | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| LAM ÉQUITÉ CAD* | 3.7% | 9.8% | -11.2% | 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 | 2.4% | 11.8% | -5.8% | 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* | 1.5% | 8.5% | 7.4% | 0.0% | 5.4% | 6.3% | 9.4% |
| INDICE COMP. TSX RT** | 1.8% | 6.4% | 9.3% | 9.0% | 9.3% | 7.4% | 6.6% |

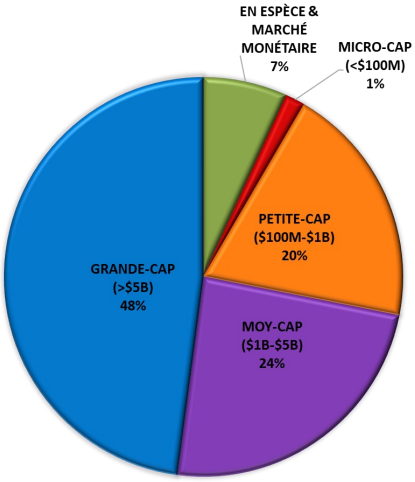
## RENDEMENT BRUT CUMULÉ VERSUS INDICE COMPOSÉ S&P/TSX RT** DEPUIS le 1 JUILLET 2006




| | Rendement Brut Annualisé | Rendement Brut Cumulé |
|---|---|---|
| LAM* ÉQUITÉ CAD | 9.4% | 389.9% |
| INDICE COMP. TSX RT** | 6.6% | 210.4% |
| Valeur Ajoutée | 2.8% | 179.5% |

## ALLOCATION DU FOND PAR SECTEUR ET CAPITALISATION

| | |
|---|---|
| INDUSTRIEL | 24.3% |
| FINANCIER | 13.7% |
| DISCRÉTIONNAIRE | 10.4% |
| TECHNOLOGIE | 10.0% |
| COMMUNICATION | 8.6% |
| EN ESPÈCE | 6.8% |
| SERVICES PUBLIQUES | 6.8% |
| CONSOMMATION | 6.4% |
| MATÉRIAUX | 5.0% |
| IMMOBILIER | 4.2% |
| ENERGIE | 3.8% |
| SOIN DE SANTÉ | 0.0% |




## TOP 20 DES DÉTENTIONS DANS LE FOND

| GRANDE CAP | % | PETITE/MOYENNE CAP | % |
|---|---|---|---|
| BMO | 4.3 | AG GROWTH INTL | 3.5 |
| ENBRIDGE | 3.8 | TECSYS | 3.3 |
| DEFINITY | 3.7 | SAVARIA | 3.3 |
| CP RAIL | 3.6 | POLLARD BANKNOTE | 3.0 |
| TELUS | 3.6 | PET VALU | 2.9 |
| CGI GROUP | 3.5 | BORALEX | 2.6 |
| ALTAGAS | 3.4 | PARK LAWN | 2.5 |
| CN RAILWAY | 3.3 | JAMIESON | 2.5 |
| WSP GLOBAL | 3.0 | ALTUS GROUP | 2.4 |
| CCL | 2.8 | QUARTERHILL INC | 2.4 |

# COMMENTAIRE MENSUEL

Pour le mois, le **Fonds d'actions canadiennes LAM** a progressé de **+1.5%** sur une base brute contre +1.8% pour le rendement total de l'indice composite TSX. Depuis le début de l'année, le Fonds est en hausse de **+3.7%** contre +2.4% pour le TSX. Les marchés boursiers mondiaux ont de nouveau augmenté grâce à l'optimisme continu quant à la fin du cycle de hausse des taux et aux données économiques solides, même si la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont indiqué que les baisses de taux pourraient être reportées à plus tard dans l'année. Notre légère sous-performance par rapport au TSX est principalement due à notre faible pondération dans les secteurs de l'énergie et financier, qui ont progressé respectivement de +8% et de +2.3%. Néanmoins, plusieurs de nos titres ont enregistré de très bonnes performances en publiant de solides résultats financiers. Parmi les titres qui ont le plus contribué à notre performance, citons **Definity Financial**, assureur en dommages et responsabilité civile, **CCL Industries**, fabricant mondial d'étiquettes, **MDA**, leader en technologie spatiale, **Guardian Capital**, gestionnaire d'actifs, **Altus Group**, fournisseur de services immobiliers et de technologies, **High Liner**, fournisseur de produits de la mer, et **WSP Global**, société internationale d'ingénierie. Nos principaux détracteurs sont l'intégrateur de systèmes d'automatisation **ATS**, le producteur d'énergie renouvelable **Boralex** et le fournisseur de systèmes de transport intelligents **Quarterhill**. Nous continuons à avoir une vision positive des marchés des actions, maintenant que les taux d'intérêt se sont stabilisés et finiront par baisser, et que l'emploi reste fort. Néanmoins, nous sommes très sélectifs quant aux secteurs et aux entreprises dans lesquels nous investissons, et nous restons conscients des nombreux risques, notamment le ralentissement de l'économie et la volatilité géopolitique. Notre portefeuille reste bien diversifié et investi dans des entreprises en croissance et économiquement résilientes, qui se négocient à des valorisations raisonnables, ce qui devrait nous permettre de générer de solides rendements ajustés aux risques à long terme.

# GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES

**Stephen Takacsy – 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 creation** | 1er juillet 2006 |
| **Stratégie ASG** | 174$ 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<br>Faible correlation aux marchés<br>Beta: 0.78<br>Capture à la hausse: 84%<br>Capture à la baisse: 58%<br>Rotation du portefeuille (5 ans): 26%<br>Taille maximale d'une position: 5%<br>Taille maximale d'un secteur 25% |

# CONDITIONS DU FOND COMMUN

| | |
|---|---|
| **Date de création** | 3 janvier 2012 |
| **Fond ASG** | 81$ 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*** ** | |

| SÉRIES | CODE FUNDSERV | VNC | Frais de Gestion |
|---|---|---|---|
| F | LAF100 | 21.67$ | 1.5% |
| I | LAF101 | 16.59$ | 1.0% |
| O | LAF102 | 12.88$ | TBD |

# À PROPOS DE LA FIRME

**Gestion d'actifs Lester inc**. est une firme indépendante de gestion discrétionnaire de portefeuille basée à Montréal 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 firme gère également des fonds institutionnels pour le *Programme des gestionnaires émergents du Québec*. La firme 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 niveau élevé de service personnalisé pour répondre aux besoins évolutifs de ses clients. La firme se concentre sur la gestion active à valeur ajoutée de ses stratégies de base : Actions canadiennes, Revenu fixe canadien et Actions mondiales, visant à surpasser les principaux indices et à ajouter de la valeur en obtenant des rendements supérieurs à ceux du marché avec un risque moindre. En 2021, la firme a reçu un prix Global Manager Research (GMR) *Top Performer* pour son rendement sur un an dans la catégorie Revenu fixe canadien, et en 2022, il a reçu deux autres prix GMR *Top Performer* pour ses rendements sur 5 ans et 10 ans dans la catégorie Revenu fixe canadien plus. La firme est également signataire des Principes d'investissement responsable des Nations Unies et est membre du Taskforce on Nature-related Financial Disclosure (TNFD) Forum et de l'équipe d'engagement Nature Action 100.


## 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**


Programme des gestionnaires en émergence du Québec
pgeq.ca

GMR.CA
2022 Award Winner

*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 unites de fond change fréquemment et les rendements antérieurs peuvent ne pas se reproduire.

AGPC
ASSOCIATION DES GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE DU CANADA

COLLABORATEUR FRÉQUENT SUR

BNN Bloomberg