



# GESTION D'ACTIFS LESTER

CROISSANCE RESPONSABLE



## ACTIONS CANADIENNES RAPPORT 31 mai 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.

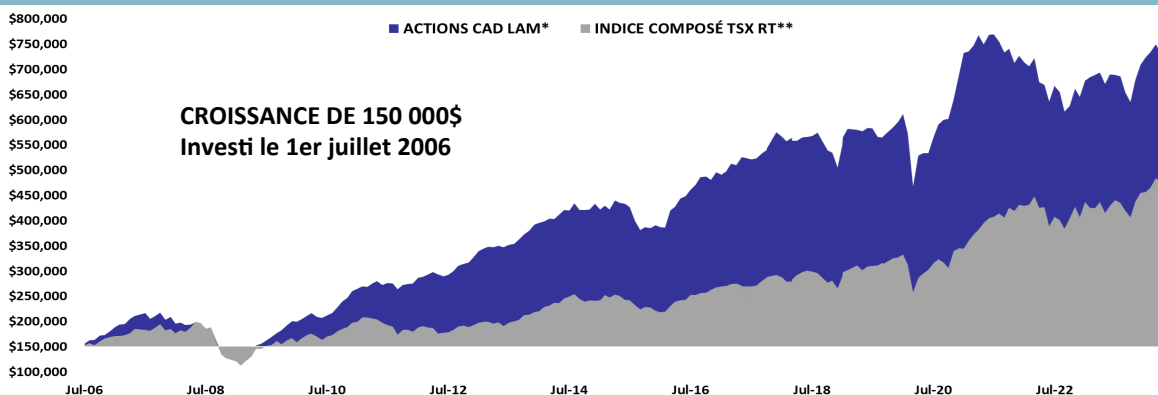
### RENDEMENT BRUT PAR ANNÉE (Sauf 6 mois de rendements pour 2006)

	2024 AAJ	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
LAM ÉQUITÉ CAD*	4.2%	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	7.6%	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*	0.5%	0.4%	10.0%	-0.5%	5.0%	6.0%	9.3%
INDICE COMP. TSX RT**	2.8%	5.1%	17.6%	7.4%	10.2%	7.5%	6.8%

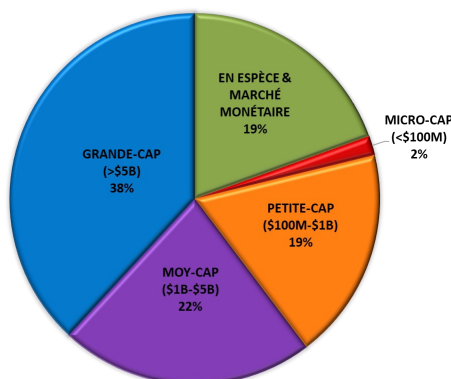
### RENDEMENT BRUT CUMULÉ VERSUS INDICE COMPOSÉ S&P/TSX RT\*\* DEPUIS le 1 JUILLET 2006



	Rendement Brut Annualisé	Rendement Brut Cumulé
LAM* ÉQUITÉ CAD	9.3%	392.1%
INDICE COMP. TSX RT**	6.8%	226.2%
Valeur Ajoutée	2.5%	165.9%

### ALLOCATION DU

INDUSTRIEL	22.4%
EN ESPÈCE	19.5%
FINANCIER	12.3%
DISCRÉTIONNAIRE	9.3%
TECHNOLOGIE	9.0%
CONSOMMATION	6.1%
SERVICES PUBLIQUES	5.6%
COMMUNICATION	5.2%
MATÉRIAUX	4.8%
IMMOBILIER	3.0%
ÉNERGIE	2.8%
SOIN DE SANTÉ	0.0%



### TOP 20 DES DÉTENTIONS DANS LE FOND

GRANDE CAP	%	PETITE/MOYENNE CAP	%
BMO	3.1	SAVARIA	3.2
CN RAILWAY	2.8	POLLARD BANKNOTE	3.0
WSP GLOBAL	2.8	TECSYS	2.9
DEFINITY	2.8	BORALEX	2.8
ENBRIDGE	2.8	QUARTERHILL	2.6
ROYAL BANK	2.8	AG GROWTH INTL	2.5
CP RAIL	2.7	PET VALU	2.4
ALTAGAS	2.7	HIGH LINER FOODS	2.4
CGI	2.5	MDA SPACE	2.2
TELUS	2.5	JAMIESON WELLNESS	2.2

Pour le mois de mai, le **Fonds d'actions canadiennes LAM** était en hausse de +0.5% sur une base brute contre +2.8% pour le rendement total de l'indice composite TSX. Depuis le début de l'année, le Fonds est en hausse de +4.2% contre +7.6% pour le TSX. Les marchés boursiers mondiaux ont fortement rebondi après une chute brutale en avril, car la baisse de l'inflation et la faiblesse des données économiques ont déclenché une reprise des actions et des obligations, dans l'espoir de voir rapidement des baisses de taux d'intérêt. Notre sous-performance par rapport au TSX est principalement due à notre manque d'exposition au secteur volatil de l'or et à notre faible pondération dans les secteurs financier et de l'énergie, qui ont progressé respectivement de +3.6% et de +2.2%. Nos principaux contributeurs ont été **Boralex, Neo Performance Materials, Element Fleet, Savaria, RBC et Dollarama**, dont les solides performances ont été partiellement compensées par les baisses de plusieurs de nos titres à moyenne capitalisation tels que **MDA Space, Pollard Banknote et TECSYS**, qui ont néanmoins tous enregistré d'excellents résultats. De même, plusieurs de nos titres à forte capitalisation, tels que **ATS, WSP Global, CGI Group et Pet Value**, ont été affectés par des offres secondaires d'actions qui ont fait baisser le prix de leurs actions au cours du mois. À noter qu'au moment de la rédaction de ce rapport, notre portefeuille a très bien démarré le mois de juin, avec une hausse de plus de +1.6% contre -0.6% pour le TSX. Ceci est en partie dû à **Park Lawn** dont l'action a augmenté de près de 60% après avoir reçu une offre d'achat avec une prime significative par rapport au prix de négociation de ses actions. Nous continuons à avoir une vision positive des marchés d'actions alors que les taux d'intérêt diminuent tout au long de l'année en raison de la baisse des données sur l'inflation. Nous restons également très confiants dans la valeur intrinsèque et le potentiel de croissance de notre portefeuille, qui reste bien diversifié dans des entreprises en croissance, peu cycliques et économiquement résistantes, qui se négocient à des valorisations raisonnables.

## 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 création	1er juillet 2006
Stratégie ASG	155\$ 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: 84% Capture à la baisse: 58% 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	79\$ 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>21.67\$</td> <td>1.5%</td> </tr> <tr> <td>I</td> <td>LAF101</td> <td>16.61\$</td> <td>1.0%</td> </tr> <tr> <td>O</td> <td>LAF102</td> <td>12.93\$</td> <td>TBD</td> </tr> </tbody> </table>	SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion	F	LAF100	21.67\$	1.5%	I	LAF101	16.61\$	1.0%	O	LAF102	12.93\$	TBD
SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion														
F	LAF100	21.67\$	1.5%														
I	LAF101	16.61\$	1.0%														
O	LAF102	12.93\$	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



\*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 de 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

