



GESTION D'ACTIFS LESTER

CROISSANCE RESPONSABLE



ACTIONS CANADIENNES RAPPORT 30 juin 2025

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 30 à 40 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.

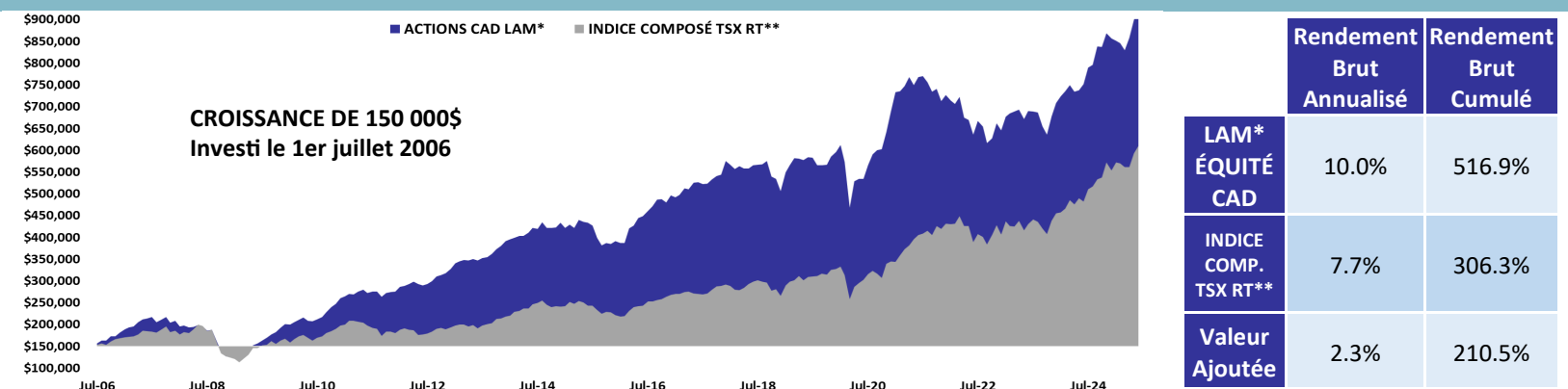
RENDEMENT BRUT PAR ANNÉE (Sauf 6 mois de rendements pour 2006)

	2025 AAJ	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
LAM ÉQUITÉ CAD*	8.0%	20.9%	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	10.2%	21.7%	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)

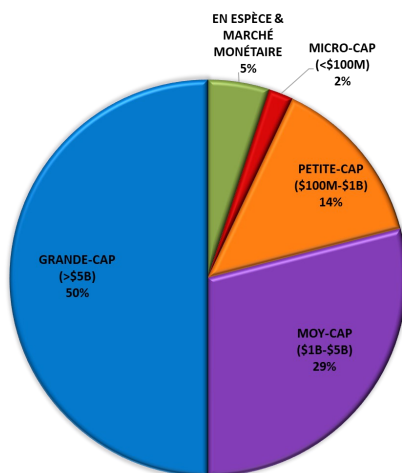
	1 MOIS	3 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis 1er juillet 2006
LAM ÉQUITÉ CAD*	2.9%	11.6%	23.2%	13.3%	11.6%	7.9%	10.0%
INDICE COMP. TSX RT**	2.9%	8.5%	26.4%	16.1%	15.0%	9.6%	7.7%

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



ALLOCATION DU FOND PAR SECTEUR ET CAPITALISATION

INDUSTRIEL	23.2%
FINANCIER	16.3%
DISCRÉTIONNAIRE	12.4%
TECHNOLOGIE	10.1%
CONSOMMATION	8.1%
SERVICES PUBLICS	6.3%
COMMUNICATION	6.2%
MATÉRIAUX	5.6%
EN ESPÈCE	5.5%
ÉNERGIE	3.6%
IMMOBILIER	2.7%
SOIN DE SANTÉ	0.0%



TOP 20 DES DÉTENTIONS DANS LE FOND

GRANDE CAP	%	PETITE/MOYENNE CAP	%
BMO	4.0	MDA SPACE	4.6
DEFINITY FINANCIAL	3.9	POLLARD BANKNOTE	4.1
ENBRIDGE	3.6	PET VALU	3.8
ROYAL BANK	3.5	SAVARIA	3.6
ALTAGAS	3.5	EQB	3.5
ELEMENT FLEET	3.4	JAMIESON WELLNESS	3.3
CCL	3.2	STELLA JONES	3.1
WSP GLOBAL	3.2	BORALEX	2.7
CN RAILWAY	3.2	TECSYS	2.7
DOLLARAMA	3.0	ALTUS GROUP	2.7

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Pour le 2^{ième} trimestre 2025, le **Fonds d'actions canadiennes LAM** a progressé de **+11.6%** sur une base brute, contre +8.5% pour le rendement total de l'indice composite TSX. Les marchés boursiers mondiaux ont été très volatils au cours du trimestre en raison de l'incertitude géopolitique et macroéconomique causée par les menaces de tarifs douaniers de Donald Trump, plongeant initialement en avril pour rebondir fortement en mai et juin lorsqu'il a reculé et reporté la plupart des tarifs douaniers. Depuis le début de l'année, nous avons progressé de **+8%** contre +10.2% pour le TSX, notre sous-performance étant uniquement due à notre manque d'exposition au secteur aurifère, qui a progressé de plus de 40% et ajouté +3.3% au rendement du TSX. Notre forte surperformance par rapport au TSX au cours du trimestre est principalement due à la réaction positive du marché suite à l'annonce de solides résultats financiers par la plupart des sociétés de notre portefeuille. Nous avons également ajouté des positions qui avaient baissé de façon déraisonnable en raison des craintes liées aux tarifs douaniers, comme **Savaria**, **CCL**, **Stella Jones**, **Pollard Banknote** et **Jamieson Wellness**, mais qui ont par la suite rebondi de façon marquée, ce qui a contribué à nos rendements. Nos principaux contributeurs pour le trimestre ont été la société de technologie spatiale **MDA**, l'assureur multi risques **Definity Financial** qui a annoncé l'acquisition des activités canadiennes de Travellers, le franchiseur de fournitures pour animaux de compagnie **Pet Value**, le fournisseur d'accessibilité à domicile **Savaria**, le détaillant à rabais **Dollarama**, le fournisseur de solutions de chaîne d'approvisionnement **Kinaxis**, et le gestionnaire de véhicules **Element Fleet**. Les baisses se sont principalement limitées au fournisseur de logiciels pour la chaîne d'approvisionnement **TECSYS**, aux entreprises d'infrastructure énergétique telles qu'**Enbridge** et **Altigas**, et aux consultants en informatique **CGI Group**. Comme indiqué dans les commentaires précédents, nous croyons que notre portefeuille est relativement à l'abri des tarifs douaniers américains ou d'un ralentissement de la consommation et nous continuerons à profiter des baisses du marché pour investir dans des titres survendus. À l'inverse, nous réduisons certaines positions qui sont devenues surpondérées ou dispendieuses.

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	151\$ 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 Faible rotation du portefeuille Taille maximale d'une position: 5% Taille maximale d'un secteur 25%

CONDITIONS DU FOND COMMUN

Date de création	3 janvier 2012			
Fond ASG	76\$ 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	26.66\$	1.5%
	I	LAF101	20.57\$	1.0%
	O	LAF102	16.22\$	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 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

