



**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.

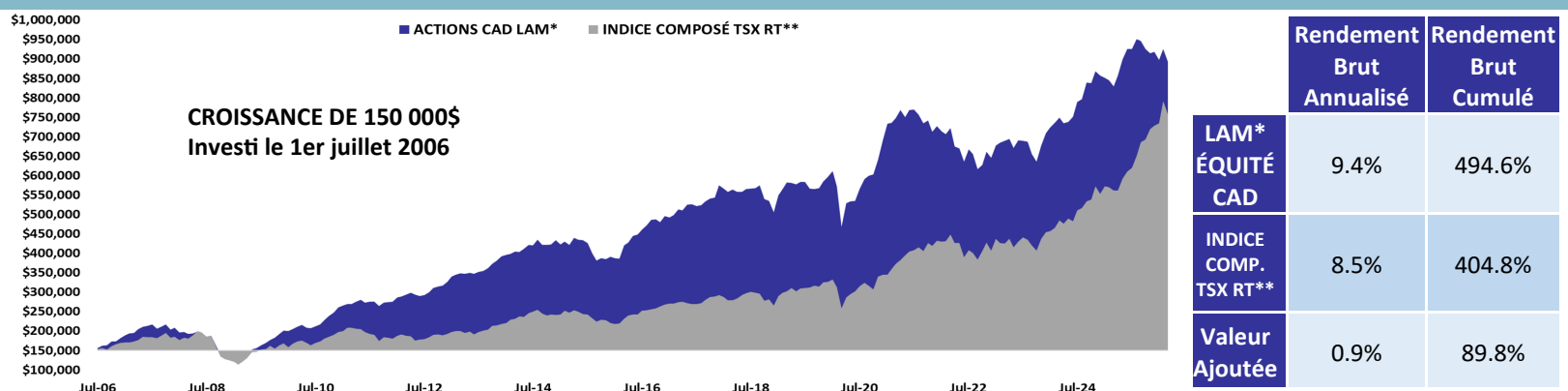
**RENDEMENT BRUT PAR ANNÉE (Sauf 6 mois de rendements pour 2006)**

	2026 AAJ	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>LAM ÉQUITÉ CAD*</b>	-2.9%	7.2%	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%
<b>INDICE COMP. TSX RT**</b>	3.9%	31.7%	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)**

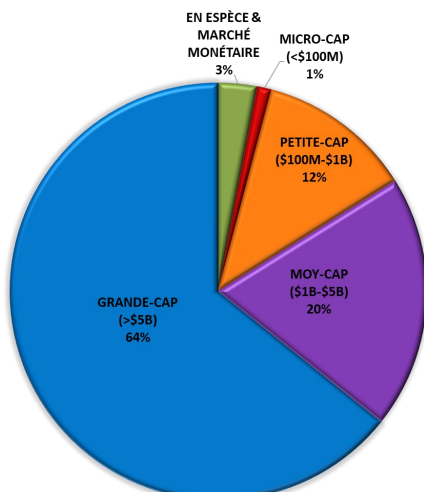
	1 MOIS	3 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis 1er juillet 2006
<b>LAM ÉQUITÉ CAD*</b>	-3.6%	-2.9%	7.5%	9.0%	3.6%	7.8%	9.4%
<b>INDICE COMP. TSX RT**</b>	-4.3%	3.9%	34.8%	21.2%	15.2%	12.6%	8.5%

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



**ALLOCATION DU FOND PAR SECTEUR ET CAPITALISATION**

INDUSTRIEL	24.2%
FINANCIER	17.9%
TECHNOLOGIE	13.7%
DISCRÉTIONNAIRE	12.5%
CONSOMMATION	7.9%
MATÉRIAUX	5.5%
SERVICES PUBLICS	5.4%
ENERGIE	3.7%
IMMOBILIER	3.3%
COMMUNICATION	3.1%
EN ESPÈCE	2.8%
SOIN DE SANTÉ	0.0%



**TOP 20 DES DÉTENTIONS DANS LE FOND**

GRANDE CAP	%	PETITE/MOYENNE CAP	%
BMO	5.2	EQB	3.6
ROYAL BANK	5.1	POLLARD BANKNOTE	3.5
DEFINITY FINANCIAL	3.9	SAVARIA	3.5
ENBRIDGE	3.7	KINAXIS	3.4
LOBLAW	3.5	JAMIESON WELLNESS	3.4
ELEMENT FLEET	3.4	ALTUS GROUP	3.3
CCL	3.4	TECSYS	3.1
CGI GROUP	3.4	MTY FOOD	2.9
ALTAGAS	3.1	PET VALU	2.4
CN RAILWAY	3.0	D2L	1.4

Au premier trimestre 2026, le **Fonds d'actions canadiennes LAM** a reculé de **-2.9%** en valeur brute, contre une hausse de **+3.9%** pour l'indice TSX Composite Total Return. Notre sous-performance par rapport au TSX s'explique principalement par notre faible exposition au secteur de l'énergie, qui a progressé de plus de 42 %, par notre absence d'exposition au secteur aurifère, en hausse de 11 %, et par notre pondération plus importante dans le secteur technologique, qui a reculé de 19 %. Sans ces pondérations importantes dans les titres des secteurs de l'énergie et des matériaux, qui ont respectivement contribué à hauteur de +4,3 % et +1,9 % au rendement du TSX au cours du trimestre, l'indice canadien aurait affiché une baisse similaire à celle des indices américains et mondiaux. Les principaux contributeurs au cours du trimestre ont été les leaders des technologies spatiales **MDA Space**, le fournisseur de produits d'accessibilité pour la maison **Savaria**, le géant des infrastructures énergétiques **Enbridge**, le fournisseur de gaz et d'utilités **Altagas**, le fournisseur de services de télécommunications **Quebecor** et la **Banque de Montréal**. Parmi les détracteurs, on peut citer des sociétés du secteur technologique telles que **Thomson Reuters**, **CGI Group**, **Kinaxis**, **Constellation Software**, **D2L** et **Altus Group**, qui, bien qu'ayant chacune annoncé des bénéfices records et transige à des valorisations attrayantes, ont continué de souffrir d'un sentiment négatif lié à la disruption causée par l'IA. D'autres titres de grande qualité, également affectés par ce sentiment mais affichant des résultats records, ont été **Element Fleet**, **Definity Financial** et **WSP Global**. L'investissement dynamique, le trading algorithmique et les fonds spéculatifs s'engagent massivement dans des thèmes tels que l'IA et vendent sans discernement des secteurs entiers, comme celui des logiciels, sans tenir compte des valorisations, des performances individuelles des entreprises ni de la manière dont celles-ci intègrent l'IA dans leurs produits et services pour renforcer leurs avantages concurrentiels. Il faut faire preuve d'une grande retenue pour ne pas se laisser emporter par l'engouement général et s'en tenir à la stratégie éprouvée qui consiste à créer de la richesse tout en préservant le capital. Nous continuons donc à nous concentrer sur l'achat de bonnes entreprises à des prix attractifs, sachant que la patience sera finalement récompensée et que leur véritable valeur finira par se refléter sur le marché.

## 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	147\$ 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	62\$ 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>25.37\$</td> <td>1.5%</td> </tr> <tr> <td>I</td> <td>LAF101</td> <td>19.65\$</td> <td>1.0%</td> </tr> <tr> <td>O</td> <td>LAF102</td> <td>15.63\$</td> <td>TBD</td> </tr> </tbody> </table>	SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion	F	LAF100	25.37\$	1.5%	I	LAF101	19.65\$	1.0%	O	LAF102	15.63\$	TBD
SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion														
F	LAF100	25.37\$	1.5%														
I	LAF101	19.65\$	1.0%														
O	LAF102	15.63\$	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

