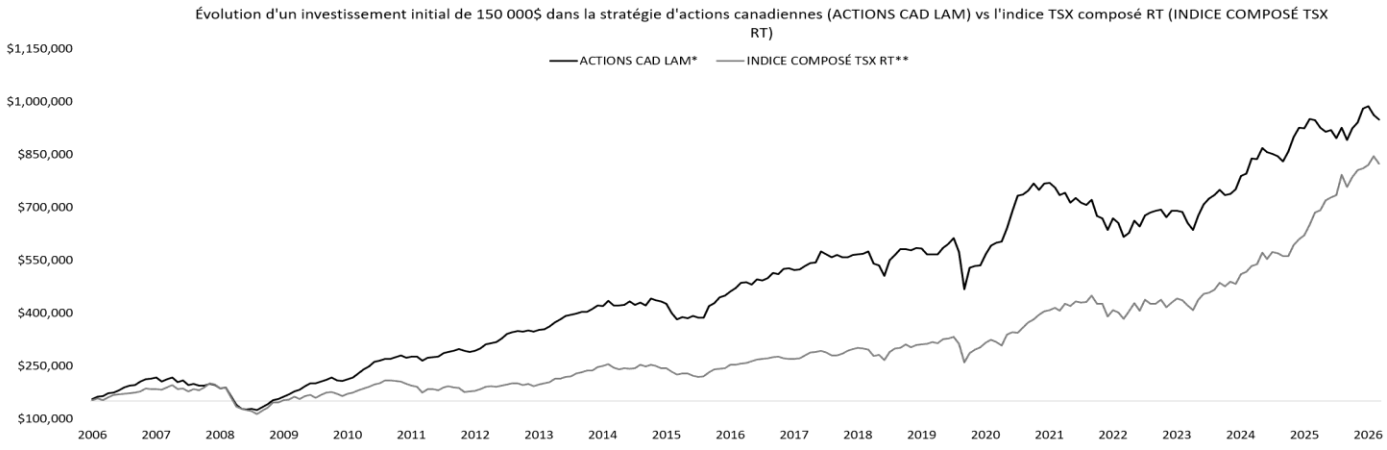
Stratégie d'investissement et processus

Gestion d'actifs Lester Inc. (" LAM ") a lancé une stratégie d'actions canadiennes toutes capitalisations gérées activement pour ses comptes discrétionnaires le 1er juillet 2006 (« date de création ») 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 annualisé

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (Annualisé)	5 ans (Annualisé)	10 ans (Annualisé)	Depuis création (Annualisé)
LAM Actions CAD[i]	-1.4%	-3.2%	0.2%	13.1%	5.3%	6.9%	9.5%
Ind. Comp. TSX RT[ii]	-2.6%	1.6%	20.0%	25.1%	15.2%	12.4%	8.8%

Rendement brut versus l'indice composé S&P/TSX RT (TSX RT) depuis création



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 YTD	Annualisé	Cumulatif
LAM CAD	-40.0%	60.2%	29.7%	5.8%	18.8%	19.8%	10.6%	-9.8%	26.8%	16.0%	-12.1%	17.9%	15.6%	5.4%	-11.2%	9.8%	20.9%	7.2%	3.3%	9.5%	532.5%
TSX TR	-33.0%	35.1%	17.6%	-8.7%	7.2%	13.0%	10.5%	-8.3%	21.1%	9.1%	-8.9%	22.9%	5.6%	25.1%	-5.8%	11.8%	21.7%	31.7%	13.0%	8.8%	448.7%
Valeur Ajoutée	-7.0%	25.2%	12.1%	14.5%	11.6%	6.8%	0.1%	-1.4%	5.7%	6.9%	-3.2%	-5.0%	10.0%	-19.6%	-5.3%	-2.1%	-0.7%	-24.5%	-9.7%	0.8%	83.8%

Gestionnaires de portefeuille



Stephen Takacsy – PDG, Chef des placements et gestionnaire 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.

Cogestionnaire: Olivier Tardif-Loiselle, CFA

Commentaire trimestriel

Au troisième trimestre 2026, le **Fonds d'actions canadiennes LAM** a reculé de **-3.2%** en termes bruts, tandis que l'indice TSX Composite Total Return a progressé de +1.6%, grâce à un groupe très restreint de titres concentrés dans les secteurs de l'énergie, de l'or et de la technologie. Notre sous-performance s'explique principalement par notre faible pondération au secteur de l'énergie et notre absence d'exposition à l'or, en raison de leur nature volatile et cyclique. Bien que nous soyons à la traîne par rapport à l'indice TSX depuis le début de l'année, nous sommes très satisfaits du début du quatrième trimestre, le Fonds affichant une hausse de **+4%** depuis le début du mois d'octobre, contre +2% pour l'indice TSX. Sans surprise, parmi nos contributeurs au cours du trimestre figuraient des titres liés aux technologies telles que **TECSYS**, **Kinaxis** et **Thomson Reuters**, qui ont progressé grâce à de solides résultats et à des prévisions revues à la hausse, tandis que **Jamieson Wellness** a progressé après l'annonce de son rachat par le groupe japonais Kirin Holdings. Parmi nos principaux détracteurs figuraient **MDA Space**, **Element Fleet** et **Enbridge**. Comme nous l'avons mentionné dans notre lettre du deuxième trimestre, les craintes que l'IA ne vienne supplanter les entreprises de logiciels bien établies continuent de s'estomper, ces sociétés affichant des résultats solides et faisant preuve d'une intégration réussie de l'IA dans leurs produits et services. Nous continuons donc à éviter les actions dont les cours ont été poussés à des niveaux insoutenables par le « Momentum », et nous restons concentrés sur des entreprises de grande qualité, rentables et affichant une croissance durable, dont les actions se négocient à des niveaux attractifs.

Caractéristiques de la stratégie

Date de création	1er juillet 2006
Actifs sous gestion	$125 millions
Style	Toute capitalisation, valeur et opportunité
Processus	Analyse fondamentale ascendante
Portefeuille	30 à 40 titres diversifiés

Secteur

Industriel	21.8%
Financier	17.7%
Technologie	14.3%
Discrétionnaire	13.5%
Communication	7.1%
Matériaux	5.7%
Energie	5.3%
Consommation	4.1%
Soin de santé	3.7%
Services publics	3.4%
Immobilier	2.6%
Espèce et quasi-espèce	0.8%

Capitalisation

Espèces et quasi-espèce	1%
Micro-Cap (<$100M)	1%
Petite Cap ($100M-$1B)	13%
Moy-Cap ($1B-$5B)	20%
Grande Cap (>$5B)	66%

Top 10 détentions dans le fond

Bank of Montreal	Grande Cap	5.2%
Royal Bank of Canada	Grande Cap	5.2%
Apotex Health	Moy-Cap	3.7%
Definity Financial	Moy-Cap	3.7%
Equitable Bank	Moy-Cap	3.7%
Loblaw	Grande Cap	3.4%
Altagas	Grande Cap	3.4%
CCL Industries	Grande Cap	3.3%
Dollarama	Grande Cap	3.3%
Savaria	Moy-Cap	3.3%

Mesure de risque

Beta	0.7
Roulement	35%
Sharpe Ratio[iii]	0.3
Capture à la hausse [iii]	55%
Capture à la baisse [iii]	63%
Taille maximale par position	5%
Poid maximal par secteur	25%

Conditions du fonds commun

Date de création	3 janvier, 2012
Actifs sous gestion	$62 millions
Investissement minimum	$150,000 (ou moins pour investisseurs accrédités)
Comptes éligibles	Non-Registered and Registered (RRSP, RESP, TFSA...)
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% de dépenses opérationnelles, transactions et frais du gardien de valeur

SÉRIES DE FOND[iv]	CODE FUNDSERV	VNC	FRAIS DE GESTION
F	LAF100	$26.75	1.0%
I	LAF101	$20.79	0.5%
O	LAF102	$16.63	TBD

À propos de nous

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 a géré 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.

Contactez-nous

1800 Avenue McGill College, Suite 2102, Montréal, QC H3A 3J6
Tél: 514-849-5566 Toll free: 1-866-849-5566
Courriel: reception@lesterasset.com
www.lesterasset.com

[i] 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.
[ii] 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.
[iii] Since inception of the strategy. (risk free rate used: 1.50%)
[iv] 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.