



# GESTION D'ACTIFS LESTER

CROISSANCE RESPONSABLE



## ACTIONS CANADIENNES RAPPORT 31 janvier 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.

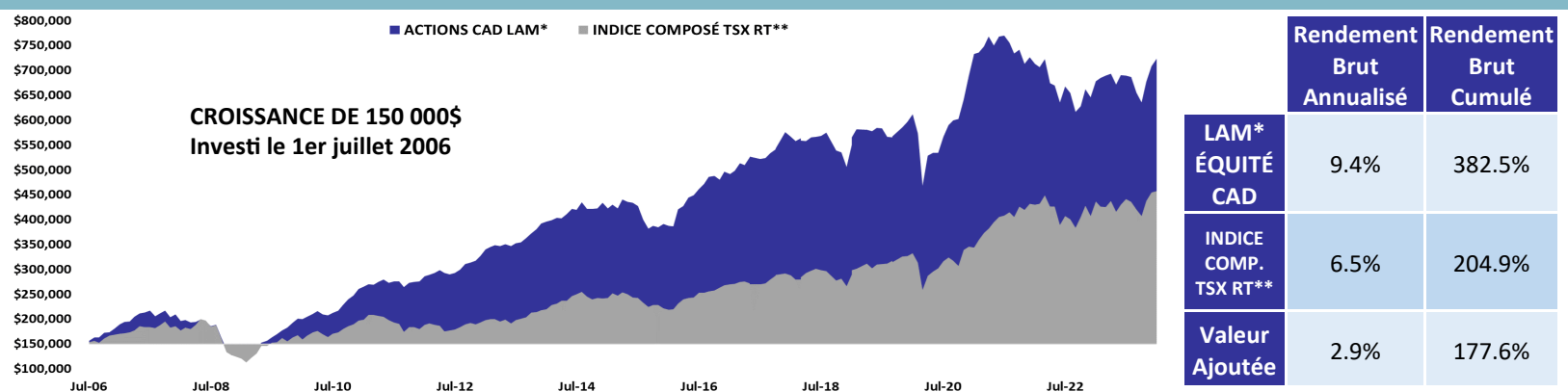
### RENDEMENT BRUT PAR ANNÉE (Sauf 6 mois de rendements pour 2006)

	2024 AAJ	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
LAM ÉQUITÉ CAD*	2.2%	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	0.6%	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)

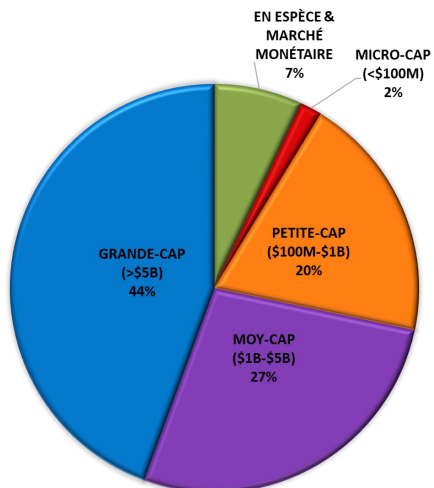
	1 MOIS	3 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis 1er juillet 2006
LAM ÉQUITÉ CAD*	2.2%	13.9%	6.8%	-0.4%	5.7%	6.2%	9.4%
INDICE COMP. TSX RT**	0.6%	12.3%	4.7%	9.9%	9.6%	7.6%	6.5%

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



### ALLOCATION DU FOND PAR SECTEUR ET CAPITALISATION

INDUSTRIEL	22.4%
FINANCIER	12.9%
COMMUNICATION	10.8%
DISCRÉTIONNAIRE	10.7%
TECHNOLOGIE	10.5%
EN ESPÈCE	7.0%
SERVICES PUBLICS	6.8%
CONSOMMATION	6.0%
MATÉRIAUX	5.2%
IMMOBILIER	3.9%
ÉNERGIE	3.8%
SOIN DE SANTÉ	0.0%



### TOP 20 DES DÉTENTIONS DANS LE FOND

GRANDE CAP	%	PETITE/MOYENNE CAP	%
BMO	4.3	TECSYS	3.6
ENBRIDGE	3.8	AG GROWTH INTL	3.4
CGI GROUP	3.5	DEFINITY	3.3
CP RAIL	3.3	SAVARIA	3.2
ALTAGAS	3.2	PET VALU	3.0
TELUS	3.2	POLLARD BANKNOTE	2.9
CN RAILWAY	3.1	BORALEX	2.8
WSP GLOBAL	2.7	PARK LAWN	2.6
ATS	2.7	QUARTERHILL INC	2.5
BCE	2.6	JAMIESON	2.4

Le **Fonds d'actions canadiennes LAM** a progressé de **+2.2%** sur une base brute contre +0.6% pour le TSX Composite Total Return. Les marchés boursiers mondiaux ont démarré en force grâce à l'optimisme persistant concernant la baisse de l'inflation et les futures réductions de taux directeurs, même si la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont toutes deux indiqué que les réductions pourraient être retardées jusqu'à ce que l'inflation soit plus proche de 2%. Ces commentaires des banques centrales ont permis de réaffirmer la fin du cycle de hausse des taux et de confirmer que l'inflation semblait sous contrôle. Cela a de nouveau alimenté le sentiment positif du marché des actions, mais les commentaires laissant croire que les baisses de taux ne seraient pas imminentes ont jeté de l'eau froide sur le marché obligataire. Notre surperformance par rapport au TSX est principalement due au fait que nous avons évité les secteurs de l'or et des matériaux, qui ont tous deux baissé au cours du mois, ainsi qu'aux solides performances de bon nombre de nos positions en petites et moyennes capitalisations. Nos principaux contributeurs au cours du mois ont été **Neighbourly Pharmacy**, qui a annoncé un accord définitif en vue de sa privatisation, le fabricant d'équipement agricole **AG Growth**, le détaillant d'articles pour animaux de compagnie **Pet Value**, le fournisseur de solutions de chaîne d'approvisionnement **Tecsys**, le fournisseur de systèmes d'accessibilité à domicile et de manutention des patients **Savaria**, les consultants en TI **CGI Group**, et la société d'ingénierie **WSP Global**. Nos principaux détracteurs sont les sociétés financières telles que **BMO** et la **Banque TD**, le fournisseur de solutions d'approvisionnement électronique **MDF Commerce** et le distributeur de matériel d'ameublement **Richelieu Hardware**. Comme nous l'avons mentionné dans les commentaires précédents, nous avons une vision positive des marchés d'actions maintenant que les taux d'intérêt sont en baisse et que l'emploi reste fort, mais nous restons conscients des nombreux risques, y compris le ralentissement de l'économie et la volatilité provoqué par les nouvelles géopolitiques. Notre portefeuille reste bien diversifié, avec 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 création	1er juillet 2006
Stratégie ASG	172\$ 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	82\$ 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 val-			
Unités de fond***	SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion
	F	LAF100	21.37\$	1.5%
	I	LAF101	16.35\$	1.0%
	O	LAF102	12.68\$	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 société 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 service personnalisé de haut niveau pour répondre aux besoins évolutifs de ses clients. La firme se concentre sur la gestion active à valeur ajoutée de ses deux stratégies de base : actions canadiennes toutes capitalisations et revenu fixe canadien, visant à surperformer les principaux indices et à ajouter de la valeur en réalisant des rendements supérieurs à ceux du marché avec un risque moindre tout en utilisant des considérations ESG strictes. En 2019, la firme a été sélectionnée par le Programme des gestionnaires émergents du Québec pour gérer un fonds commun d'obligations canadiennes pour un groupe d'investisseurs institutionnels. En 2021, la firme a reçu un prix " Top Performer " de Global Manager Research (GMR) pour son rendement sur un an dans la catégorie des titres à revenu fixe canadiens, et en 2022, elle a reçu deux autres prix " Top Performer " de GMR pour ses rendements sur 5 ans et 10 ans dans la catégorie des titres à revenu fixe canadiens. La société est également signataire des Principes d'investissement responsable des Nations Unies depuis 2021.

### 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

