

Objectif de placement

L'objectif du Fonds est de reproduire et de générer des rendements plus élevés que l'indice FTSE/TMX Universe Bond. Pour atteindre son objectif d'investissement, le Fonds utilise une approche fondamentale pour sélectionner les titres. La solvabilité des émetteurs sera évaluée à partir d'une combinaison d'analyse fondamentale pour la compagnie et le secteur. Le Fonds visera à investir dans des titres sous-évalués en choisissant des compagnies avec des perspectives et des ratios de solvabilité qui s'améliorent ou des compagnies détenant des actifs spécifiques qui protègent la valeur des titres de crédit. Le Fonds investira aussi dans des titres où des événements spécifiques à court terme pourraient dégager de la valeur pour les détenteurs des titres. Le Fonds a un biais envers de plus petites compagnies, augmentant le rendement et le retour sur l'investissement. Le Fonds sera axé sur le marché canadien, mais investira aussi dans des titres d'émetteurs américains libellés en devise canadienne.

Site Web

www.lesterasset.com

Stratégie / Devise

Revenu fixe / CAD

Indice de référence

FTSE TMX Canada Universe Bond Index

Date de lancement

30 avril 2019

Actifs sous gestion

35 681 817\$

Frais de gestion

0.27%

Gestionnaire de fonds/Courtier sur le marché dispensé

Gestion de placements Innocap Inc.

Administrateur

Custom House

Gardien de valeur

Northern Trust

Contacts

Innocap

Caroline Bergeron | Relations Investisseurs

(514) 390-5740

caroline.bergeron@innocap.com

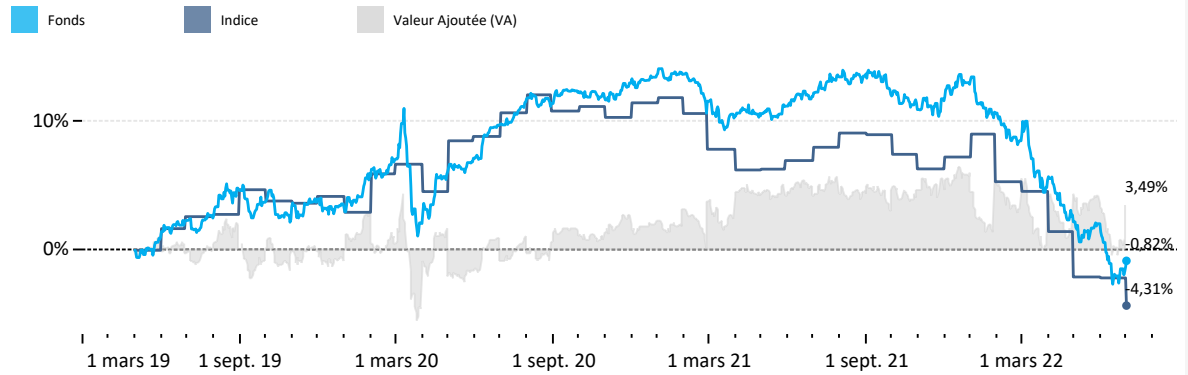
PGEQ

Carolyn Cartier-Hawrish | Directrice

(514) 242-8832

carolyn.cartier-hawrish@pgeq.com

Évolution de la valeur liquidative unitaire, l'indice de référence et la valeur ajoutée



Rendement brut et année à date

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	2022
Fonds	-2,76%	-1,20%	-3,05%	-3,33%	-0,77%	-2,22%	-12,63%
Indice	-3,40%	-0,71%	-3,00%	-3,49%	-0,07%	-2,20%	-12,25%
VA	0,65%	-0,48%	-0,05%	0,15%	-0,69%	-0,01%	-0,37%

Rendement annuel brut

	2021	2020	2019
Fonds	-0,56%	10,83%	2,99%
Indice	-2,54%	8,68%	2,96%
VA	1,98%	2,15%	0,03%

Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
Fonds	-6,20%	-11,66%	-4,98%	-1,03%	-0,26%	-0,26%
Indice	-5,68%	-11,42%	-7,03%	-2,30%	-1,38%	-1,38%
VA	-0,52%	-0,24%	2,05%	1,26%	1,12%	1,12%

*Les rendements 24 mois, 36 mois, depuis création et la volatilité sont annualisés lorsque applicable

Détails depuis la création

Pire perte cumulée -15,66%

Meilleur mois 3,30%

Pire mois -3,95%

% des mois positifs 51,28%

% des mois négatifs 46,15%

Volatilité* 5,41%

Beta 0,02

Sharpe -0,02

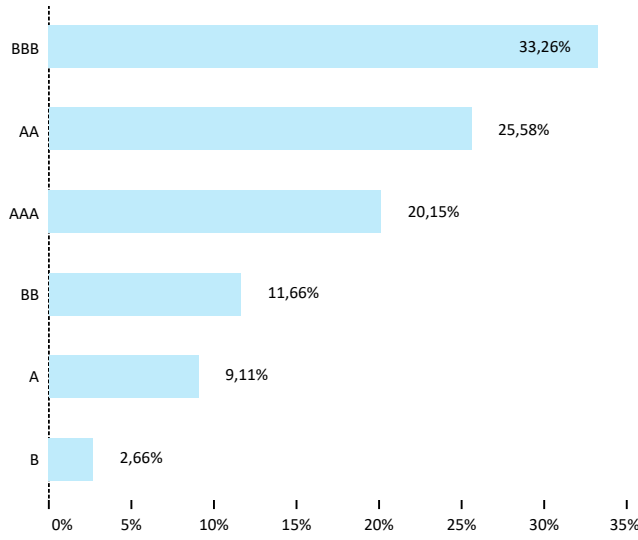
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

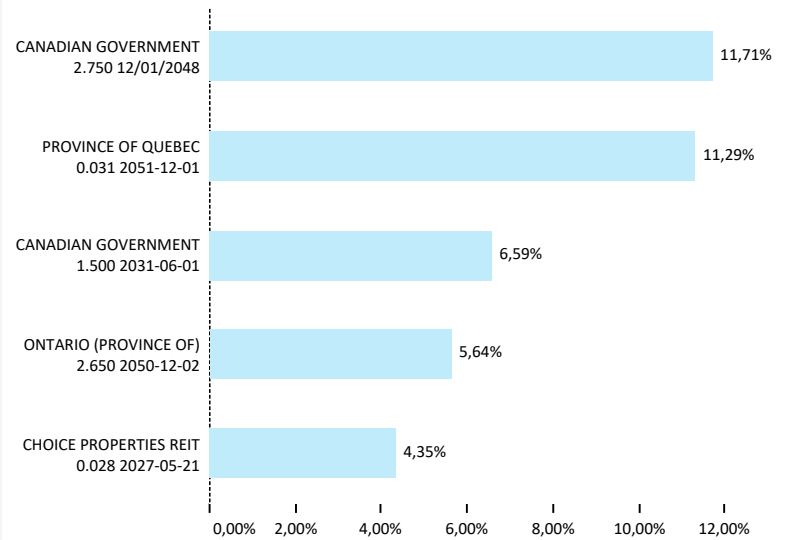
■ Distincte

■ Incrémentale

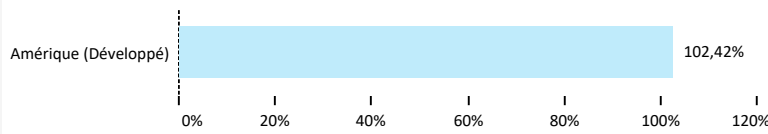
Exposition par Cote de crédit



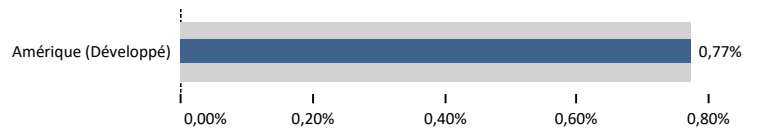
Top 5 exposition par instrument



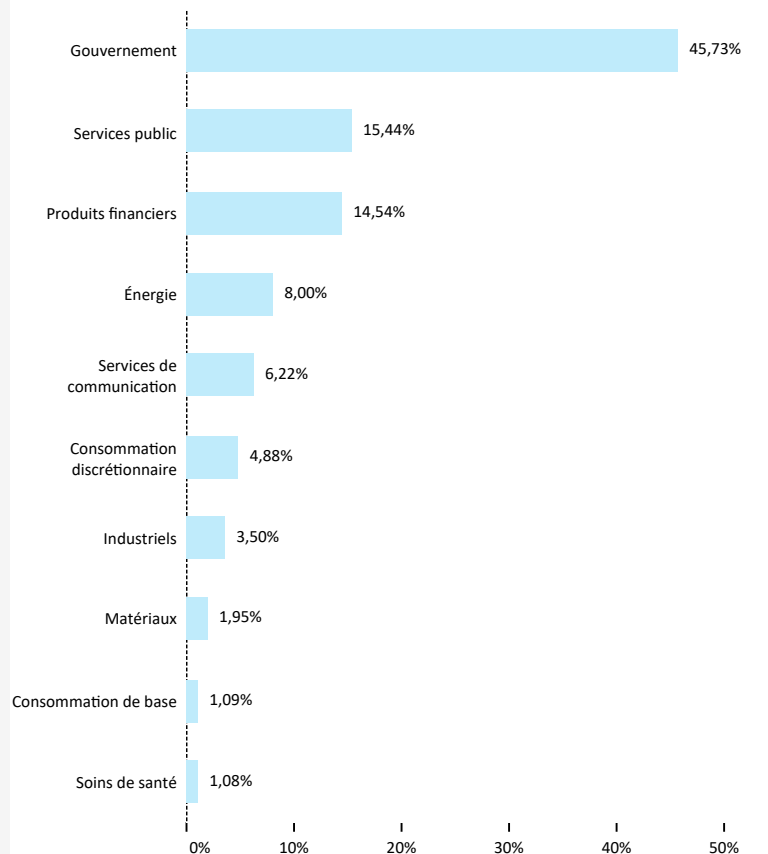
Exposition par zone géographique



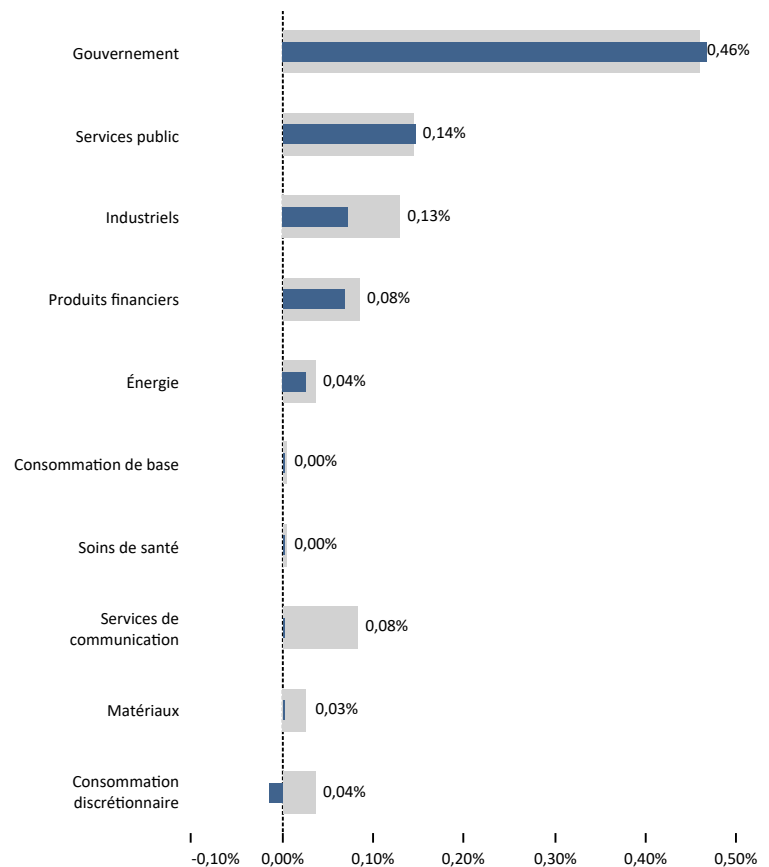
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

Commentaire du gestionnaire

Le deuxième trimestre ne fut guère mieux que le premier en termes de performance pour les différentes classes d'actifs mondiaux. Tans les actions que les obligations, Américaine que Canadienne, se sont retrouvé encore une fois en territoire négatif, alimenté principalement par des données économiques qui ne semblaient pas indiquer un pic de l'inflation. Ce qui ne laisse pas beaucoup de choix aux différentes banques centrales que d'adopter des discours et des mesures de politiques monétaires très restrictives. D'ailleurs la « FED » a haussé leur taux directeur de 75 points de base en juin, une première depuis 1994. Puis nous devrions voir la Banque du Canada, faire de même en juillet. Dans cet environnement, les anticipations d'une récession sont presque sans équivoque, il reste à voir si ce sera une récession technique ou profonde. Dans ce contexte, les taux d'intérêt et les écarts de crédit ont continué d'augmenter. Les écarts de crédit corporatifs « high yield », qui avaient été épargné jusqu'à maintenant ont connu un deuxième trimestre plus difficile, avec un élargissement de plus de 75 points de base. Notre surexposition en crédit corporatif et notre exposition à un « steepening » de la courbe 10ans/30ans ont mitigé notre performance. Nous avons terminé le trimestre avec une sous-performance de 52 bps, soit une performance brute de -6.20% versus -5.68% pour l'indice. Sur une base annuelle, nous restons près de l'indice malgré l'environnement difficile, avec une sous-performance de 37 bps, soit un rendement brut de -12.63% versus -12.25% pour l'indice. C'est, donc, sans surprise que tous les titres en portefeuille ont connu une performance négative mais ceux qui se sont le moins dépréciés sont, donc, sans surprise ceux de plus grande qualité comme les provinces et les obligations du gouvernement mais aussi ceux ayant des durées plus faibles. Dans nos pires détracteurs, nous avons aussi les obligations de Videotron, qui est considéré comme l'acheteur potentiel des actifs sans fil de Freedom Mobile après l'acquisition de Shaw Communications par Rogers. Ce qui fait en sorte d'augmenter le levier de la compagnie, dans un environnement plus difficile pour le financement.

Nous avons débuté le trimestre avec un positionnement plus court en durée, un « yield » plus élevé que l'indice. Nous étions aussi considérablement surpondérés en crédit corporatif, mais en dessous de nos limites maximales. Ce qui nous a nui durant le trimestre, puisque les écarts de crédit se sont élargis. Durant le trimestre, nous avons encore une fois profité de la hausse fulgurante des taux d'intérêt pour augmenter la durée du portefeuille, par le biais d'obligations gouvernementales 10 ans. Nous l'avons fait, entre autres, en vendant des Canada « real return » que nous avions, puisque nous pensons que nous approchons un sommet sur les données d'inflation. Nous avons aussi vendu du crédit corporatif pour acheter des obligations gouvernementales, pour ainsi diminuer notre surexposition aux obligations de crédits corporatifs. Pour le trimestre à venir, nous croyons qu'un positionnement en durée plus proche de l'indice sera favorable, mais avec un biais surpondéré dans le 10 ans. Nous sommes conscients qu'avec la position de la banque du Canada et l'environnement actuels, l'inversion de la courbe pourrait perdurer mais les perspectives de garder un positionnement de « steepening » de la courbe sont plus intéressantes. Nous continuons, aussi, d'avoir une surexposition au marché du crédit corporatif, procurant un rendement supérieur intéressant. Mais nous croyons que la sélection de titre, spécifiquement, pour le crédit corporatif « high yield » est un aspect important. Puisque si nous allons en récession, la sélection de titre sera un élément crucial.

Pour les trimestres à venir, ce qui va être à surveiller c'est naturellement, les diverses données économiques. C'est ce qui va encore une fois dicter l'agressivité des banques centrales sur le resserrement des politiques monétaires. Il sera intéressant aussi de voir les projections de récession anticipée, à savoir l'impact que celle-ci pourrait avoir sur l'économie en général mais aussi les secteurs plus potentiellement impactés. D'un autre côté, l'environnement favorable aux prix des commodités demeure un aspect bénéfique pour l'économie Canadienne. Le comportement dans les écarts de crédit sera intéressant à suivre, puisque pendant plusieurs trimestres nous avons mentionné qu'ils étaient dispendieux. Mais, avec l'élargissement rapide de ceux-ci, les niveaux actuels rendent la classe d'actif plus intéressante, surtout sur une base de rendement courant.

Source : Gestionnaire

Avis important

La présente publication est confidentielle et n'est destinée qu'à votre utilisation personnelle. Elle ne peut être reproduite ou redistribuée, en tout ou en partie, en aucun cas sans l'accord préalable écrit de Gestion de placements Innocap inc. («Innocap»). Innocap croit que l'information divulguée dans cette publication est fiable, mais ne peut en garantir la fiabilité ou l'exhaustivité et ne pourrait être tenue responsable de tout préjudice, direct ou indirect, subi à la suite de leur utilisation. L'information et les opinions incluses dans cette publication le sont à titre informatif seulement et pourraient varier selon les conditions de marché et la conjoncture sur lesquelles elles se basent. Cette publication ne doit pas être considérée comme une sollicitation visant l'achat ou une offre visant la vente de valeurs mobilières ou de tout autre produit ou service, adressée à toute personne résidant dans une juridiction où une telle sollicitation ou offre serait prohibée en vertu des lois qui s'y appliquent. La performance passée n'est pas un indicateur fiable de la performance future. La valeur des investissements et de leurs revenus peut diminuer ou augmenter. Vous pourriez ne pas récupérer le montant que vous avez investi. Veuillez consulter la documentation d'offre du fonds avant d'effectuer tout investissement. Les termes clés qui sont utilisés dans ce document sans y être définis ont le sens prévu dans la documentation d'offre.