

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

37 521 623\$

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

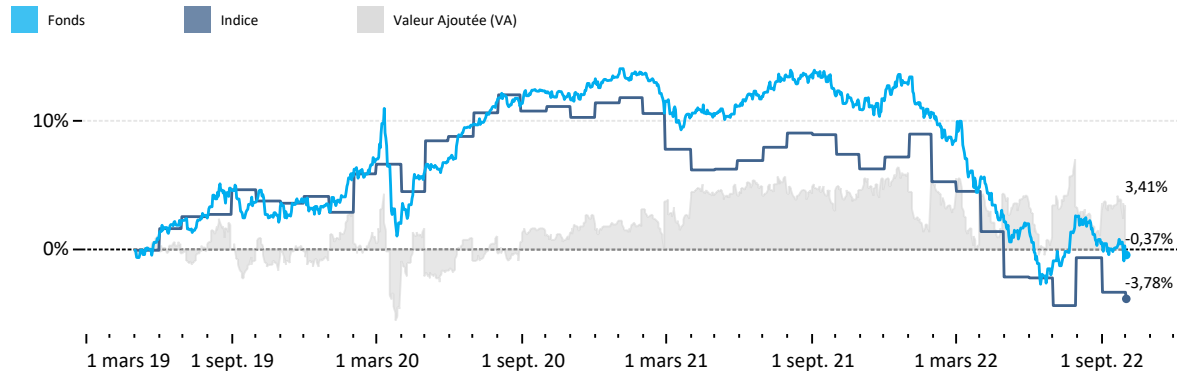
PGEQ

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	juil.	août	sept.	2022
Fonds	-2,76%	-1,20%	-3,05%	-3,33%	-0,77%	-2,22%	3,50%	-2,28%	-0,67%	-12,23%
Indice	-3,40%	-0,71%	-3,00%	-3,49%	-0,07%	-2,20%	3,90%	-2,71%	-0,53%	-11,77%
VA	0,65%	-0,48%	-0,05%	0,15%	-0,69%	-0,01%	-0,40%	0,43%	-0,14%	-0,46%

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	0,45%	-11,13%	-5,80%	-1,37%	-0,11%	-0,11%
Indice	0,55%	-10,48%	-6,99%	-2,51%	-1,12%	-1,12%
VA	-0,10%	-0,65%	1,19%	1,14%	1,01%	1,01%

*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 3,44%

Pire mois -3,95%

% des mois positifs 50,00%

% des mois négatifs 47,62%

Volatilité* 5,52%

Beta 0,02

Sharpe 0,01

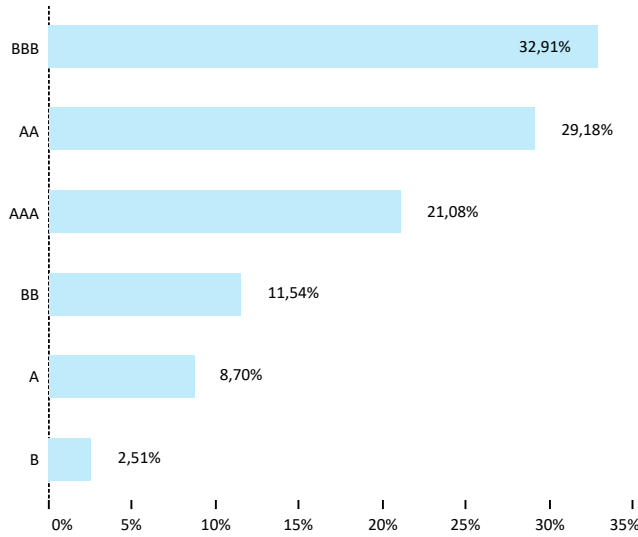
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

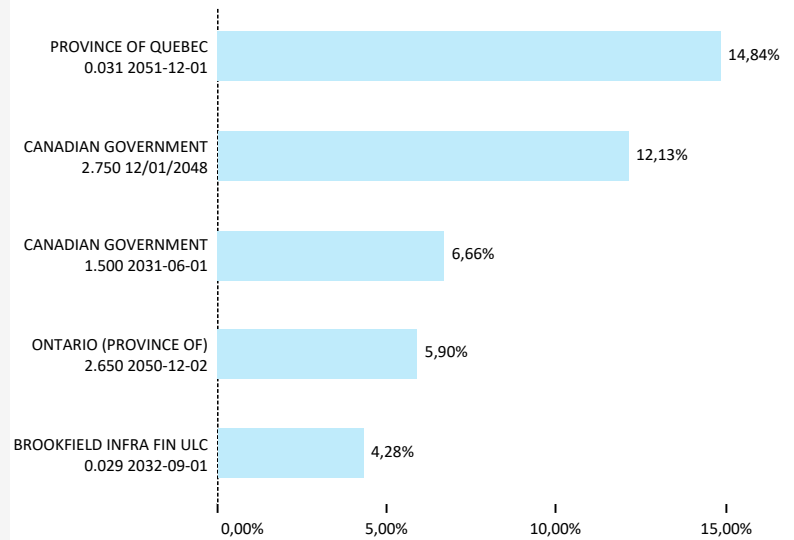
■ Distincte

■ Incrémentale

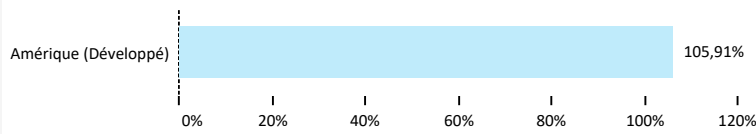
Exposition par Cote de crédit



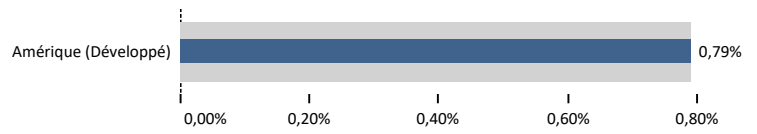
Top 5 exposition par instrument



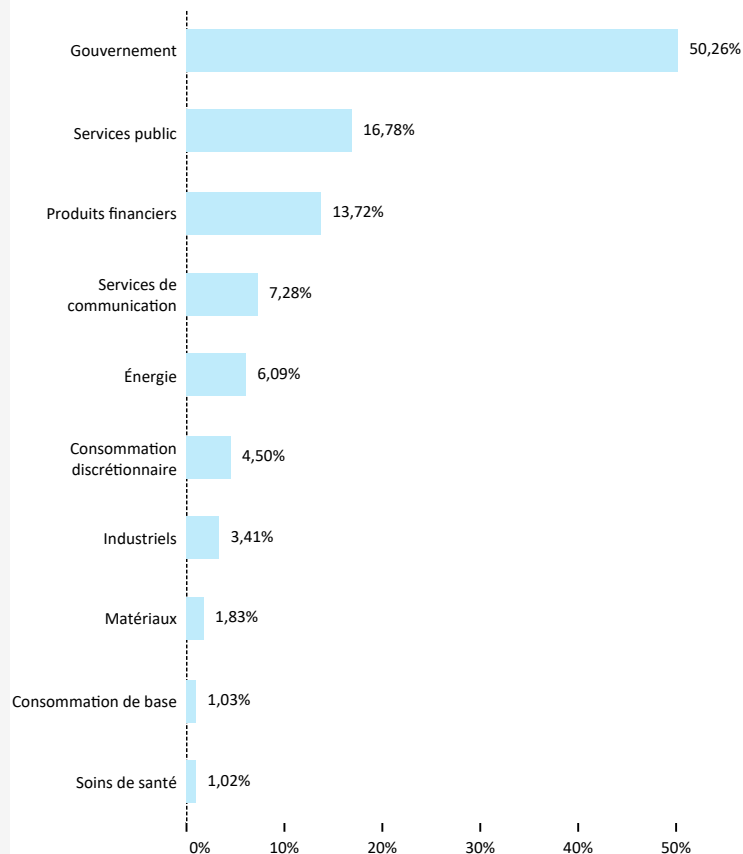
Exposition par zone géographique



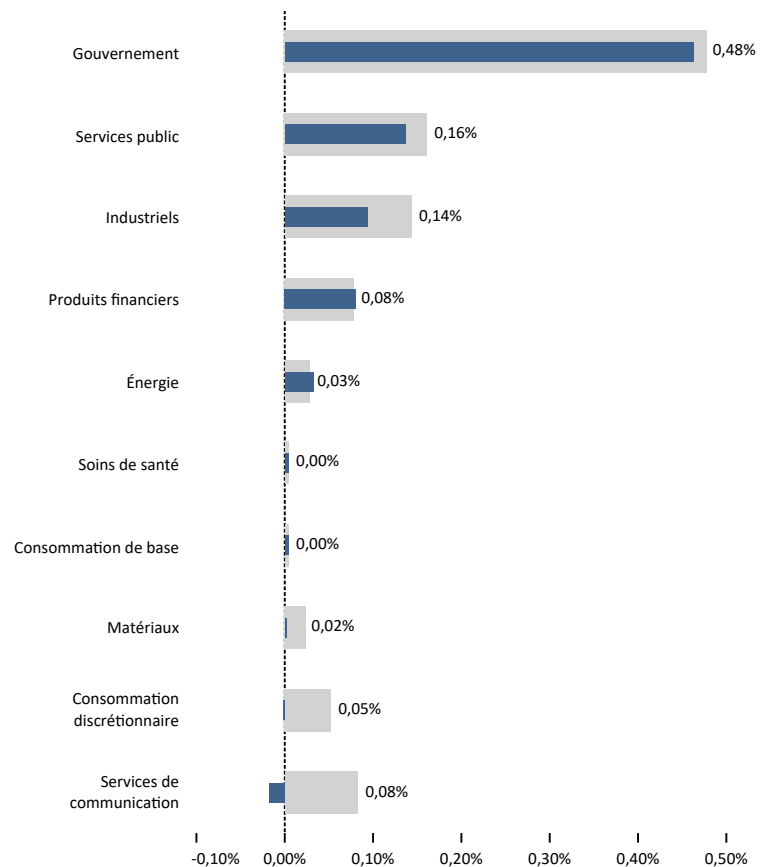
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

Un troisième trimestre marqué une fois de plus par une volatilité élevée et ce dans toutes les classes d'actifs. Le ton de marché semblait plutôt positif durant le trimestre jusqu'à ce que la Fed réitère sa position agressive en matière de politique monétaire pour lutter contre l'inflation, ce qui a déçu les investisseurs qui espéraient voir bientôt la fin de la hausse des taux d'intérêt. En gardant la ligne dure sur son positionnement, le marché n'a eu nul autre choix que de reconsidérer un taux directeur final plus élevé pour le cycle actuel. Si on remonte à début juillet, les anticipations du taux directeur pour décembre 2022 se situaient autour de 3.40%, et elles s'établissent maintenant autour de 4.05%. Même son de cloche aux États-Unis ou les anticipations du taux directeur se situaient autour de 3.40% en juillet, et maintenant elles sont plus près de 4.35% pour la fin de l'année. On s'attend, donc, à ce que les hausses de taux d'intérêt se poursuivent, tant aux Canada qu'aux États-Unis, mais le marché prévoit un positionnement moins agressif au Canada car les données économiques indiquent un ralentissement de l'inflation plus tôt et une sensibilité plus élevée du marché immobilier. Pendant le trimestre, les rendements sur les taux d'intérêt pour la plupart des termes, sauf pour le court terme, sont demeurés inchangés. Dans ce contexte, c'est sans surprise que le marché des actions et les écarts de crédit corporatif, tant au niveau « investment grade » que « high yield » ont continué d'être sous pression. Cependant, l'élargissement des écarts de crédit fut beaucoup moins prononcé qu'aux deuxième trimestre, soit environ 10bps pour chaque classe d'actif. Nous avons, tout de même, terminé le trimestre avec une surperformance de 1bps, soit une performance brute de +0.53% versus +0.52% pour l'indice. Sur une base annuelle, nous restons près de l'indice malgré l'environnement difficile, avec une sous-performance de 38bps, soit un rendement brut de -12.16% versus -11.78% pour l'indice. Les titres en portefeuilles qui ont connu la meilleure performance sont ceux avec une durée plus longue et de plus grande qualité. Nous avons aussi bénéficié d'un frais d'acceptation de la restructuration d'une des clauses sur les obligations de Rogers Communications, qui ont été émises à la suite de l'offre d'achat de Shaw Communications. Parmi nos pires détracteurs, nous avons des obligations « high yield » qui avaient été épargnées depuis le début de l'année : AutoCanada, sur un ralentissement de vente de véhicules, et Corus qui prévoit une baisse des revenus de publicités.

Nous avons débuté le trimestre avec un positionnement plus court en durée et un « yield » plus élevé que l'indice. Nous étions aussi considérablement surpondérés en crédit corporatif, mais en dessous de nos limites maximales. Pendant le trimestre, nous avons profité de l'entrée de fonds pour augmenter notre pondération en titre obligataire gouvernemental et ainsi diminuer notre exposition relative en crédit corporatif. Nous avons aussi vendu les obligations de CNQ 2026 pour profiter de l'opportunité d'investir dans les obligations « SMR » de Rogers Communications 10ans, dans l'optique que l'approbation de la transaction avec Shaw allait prendre plus de temps que prévu. Cette prolongation mettait Rogers dans une situation inconfortable puisqu'ils auraient été obligés de racheter les obligations « SMR » à 101\$, si la date de fermeture de la transaction dépassait janvier 2023. Celles-ci se transigeaient dans les bas 90\$. Pour le trimestre à venir, nous favorisons un positionnement de durée plus longue, plus près de 10ans, et un « steepening » de la courbe 10ans/30ans. Nous pensons que la pression exercée par la Banque du Canada à hausser les taux pousse les 2ans Canada à des niveaux record et que le marché n'aura nul autre choix que d'anticiper des baisses de taux importantes dans le futur, ce qui aura pour effet d'atténuer le taux de rendement sur les obligations 10ans. Nous continuons, aussi, d'avoir une surexposition aux marchés corporatif, procurant un rendement supérieur, puisque plusieurs opportunités se dessinent, mais la sélection de titre demeure un aspect très important dans le contexte actuel.

Pour les trimestres à venir, encore une fois, il faudra surveiller les diverses données économiques. C'est ce qui va dicter l'agressivité des banques centrales sur le resserrement des politiques monétaires. Le positionnement de marché actuel des investisseurs, en général, est assez négatif pour les différents actifs risqués. Ceci pourrait avoir comme conséquence de provoquer un rebondissement rapide dans les valeurs des actifs plus risqués, dans le cas où le marché percevrait la fin du cycle de hausses de taux rapides des banques centrales. L'élargissement marqué depuis le début de l'année et les rendements des taux d'intérêt plus élevés rendent les différentes classes d'actifs de revenu fixe particulièrement intéressantes 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.