

## 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

30 629 225\$

### Gestionnaire de fonds/Courtier sur le marché dispensé

Gestion de placements Innocap Inc.

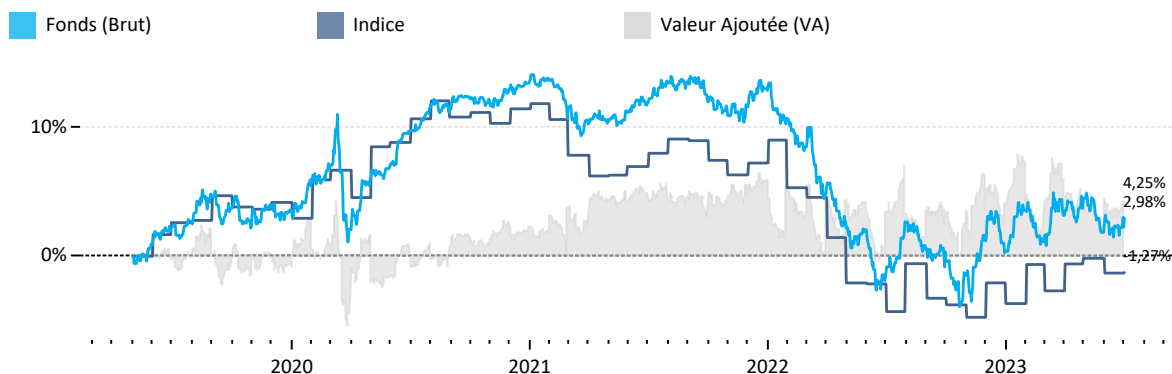
### Administrateur

APEX

### Gardien de valeur

Northern Trust

## 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	2023
<b>Fonds</b>	3,09%	-1,76%	1,90%	0,89%	-1,54%	0,07%	2,59%
<b>Indice</b>	3,16%	-2,07%	2,16%	0,44%	-1,15%	0,04%	2,50%
<b>VA</b>	-0,07%	0,30%	-0,26%	0,45%	-0,38%	0,03%	0,08%

## Rendement annuel brut

	2022	2021	2020	2019
<b>Fonds</b>	-11,57%	-0,56%	10,83%	2,99%
<b>Indice</b>	-11,68%	-2,54%	8,68%	2,96%
<b>VA</b>	0,11%	1,98%	2,15%	0,03%

## Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
<b>Fonds (Brut)</b>	-0,59%	3,83%	-4,23%	-2,13%		0,71%
<b>Indice</b>	-0,68%	3,18%	-4,40%	-3,75%		-0,31%
<b>VA</b>	0,09%	0,65%	0,17%	1,62%		1,01%
<b>Fonds (net)</b>	-0,78%	3,06%	-4,94%	-2,92%		-0,12%

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

## Détails depuis la création

<b>Pire perte cumulée</b>	-17,00%
<b>Meilleur mois</b>	3,44%
<b>Pire mois</b>	-3,95%
<b>% des mois positifs</b>	50,98%
<b>% des mois négatifs</b>	47,06%
<b>Volatilité*</b>	5,96%
<b>Beta</b>	0,02
<b>Sharpe</b>	0,15

## Contacts Innocap

Caroline Bergeron | Directrice Principale  
(438) 993-4351  
caroline.bergeron@innocap.com

## PGEQ

Carolyn Cartier-Hawrish | Directrice  
(514) 242-8832  
carolyn.cartier-hawrish@innocap.com

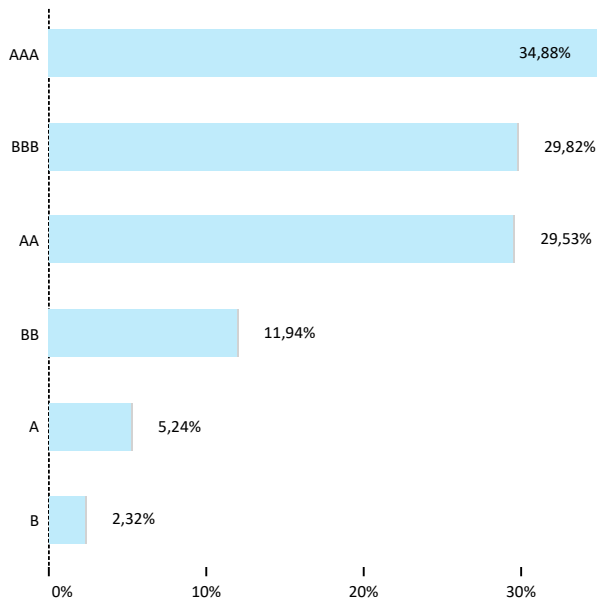
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

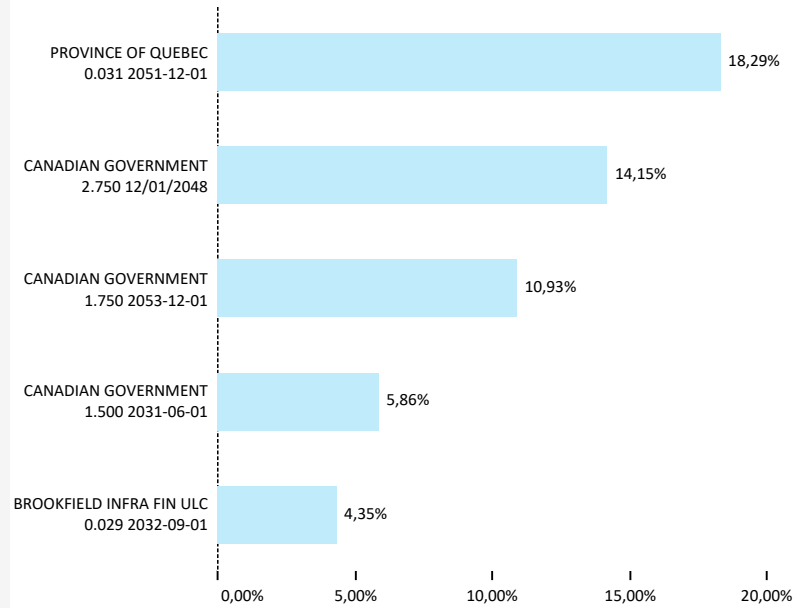
Distincte

Incrémentale

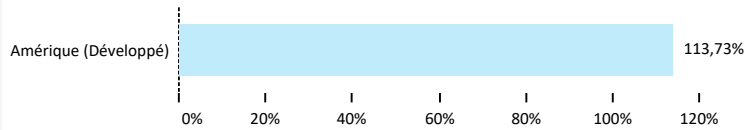
## Exposition par Cote de crédit



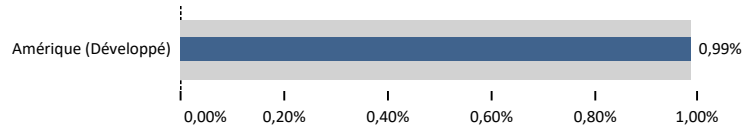
## Top 5 exposition par instrument



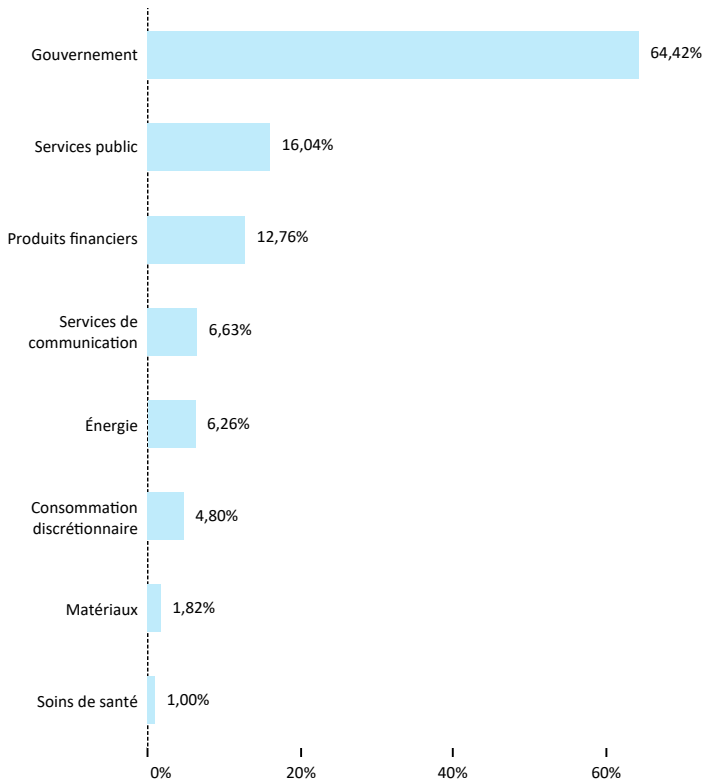
## Exposition par zone géographique



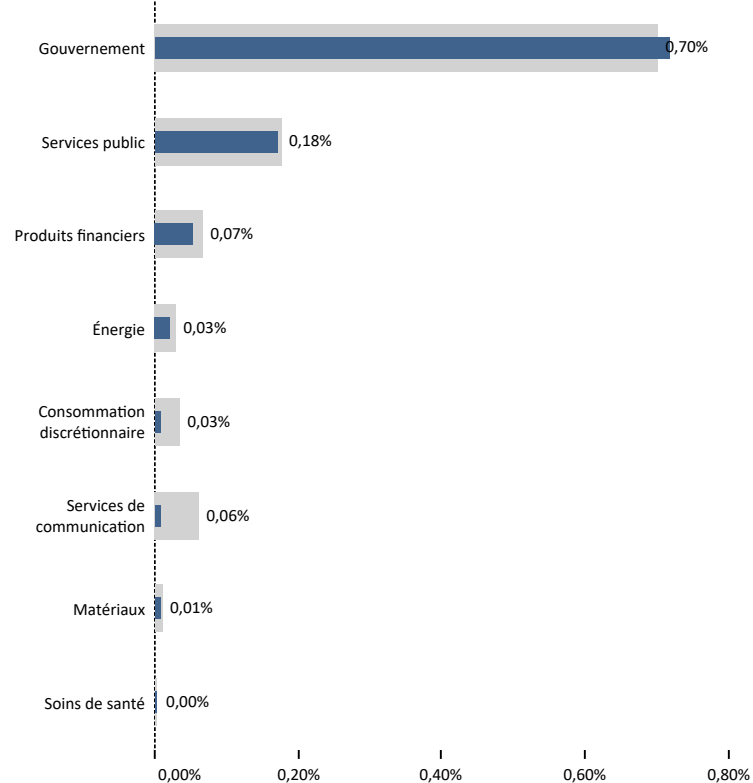
## VaR par zone géographique



## Exposition par secteur



## VaR par secteur



Source : Innocap

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

## Commentaire du gestionnaire

Après un premier trimestre positif en termes de performance, le deuxième trimestre a été volatil pour les titres à revenu fixe. La débâcle bancaire américaine étant apparemment derrière nous; les discours des banquiers centraux et les données économiques ont pris le devant de la scène pour dicter les mouvements du marché. Le ton du marché a été généralement positif au cours du trimestre, ce qui s'est traduit par un resserrement des écarts de crédit pour les obligations corporatives canadiennes de qualité et à haut rendement, soit 16 points de base et 40 points de base respectivement. Sur le plan macroéconomique, les discours des différents banquiers centraux semblent indiquer de nouvelles hausses de taux d'intérêt pour 2023. Puis, les données économiques aux États-Unis et au Canada montrent un ralentissement de l'inflation, bien que l'inflation soit plus rigide dans le secteur des services. Combiné avec des bonnes données de croissance du PIB et des chiffres d'emploi assez solides. Sans surprise, les taux de rendements obligataires ont augmenté sur toute la courbe. Nous parlons de 50 points de base dans le court terme, 20 points de base pour les obligations gouvernementales 10ans et de 9 points de base dans le long terme. En conséquence, la courbe de taux inversée dans le 2ans/10ans s'est accentuée, et la courbe 10ans/30ans s'est à nouveau inversée au cours du trimestre. À la fin du premier trimestre de 2023, le marché anticipait d'importantes baisses de taux entre aujourd'hui et début 2024. Aujourd'hui, le marché se positionne pour voir les premières baisses de taux au premier trimestre 2024. Au cours du trimestre, notre surpondération en crédit corporatif a certainement été bénéfique, car les écarts de crédit se sont resserrés. Nous avons, donc, terminé le trimestre avec une surperformance de 10 points de base, soit un rendement brut de -0.59% contre -0.69% pour l'indice. Sur une base annuelle, nous avons également une surperformance de 8 points de base, soit une performance brute de +2.59% contre +2.51% pour l'indice. Les titres qui se sont le plus appréciés au cours du trimestre sont, sans surprise, les obligations corporatives. Parmi nos pires détracteurs, nous avons des obligations gouvernementales ou provinciales dans les termes 10 ans telles que Canada 2031 ou Ontario 2028, avec inversion de courbe dans le 10ans/30ans et l'effet de durée. Nous avons commencé le trimestre avec un positionnement en durée similaire à l'indice pour les différentes parties de la courbe (court, moyen et long terme). Au cours du trimestre, nous avons diminué la pondération des obligations de crédit corporatives et augmenté celle des obligations gouvernementales et provinciales afin d'améliorer la qualité du portefeuille. De cette manière, nous avons augmenté le positionnement "barbell" du portefeuille, c'est-à-dire en prenant notre exposition au risque de crédit dans le court terme et en ayant de la qualité dans le plus long terme. Pour le trimestre à venir, nous continuons à privilégier un positionnement en durée similaire à l'indice, car la volatilité actuelle rend difficile l'anticipation de l'évolution des taux de rendements sur les obligations gouvernementales. Toutefois, si les taux de rendements obligataires devaient continuer à augmenter de manière significative, une durée du portefeuille supérieure à celle de l'indice serait envisagée. Nous continuons, aussi, d'avoir une surexposition aux marchés corporatif, procurant un rendement supérieur, puisque plusieurs opportunités sont présentes. La sélection de titre demeure un aspect très important dans le contexte actuel et comme mentionné nous priorisons se positionnement en risque de crédit dans le court terme. Pour les trimestres à venir, il faudra à nouveau surveiller les différentes données économiques. C'est en effet ce qui semble guider les mouvements de marchés et les actions des banques centrales. Les données économiques continuent de faire preuve de résilience face aux nombreuses hausses de taux depuis 2022. D'un point de vue moins optimiste, si les banques centrales persistent à augmenter les taux, les effets négatifs continueront certainement à se faire sentir et même à s'accroître pour les consommateurs ou dans les secteurs où l'effet de levier financier ou opérationnel est plus élevé. Au Canada, nous semblons être revenus à une politique monétaire plus restrictive malgré des données d'inflation encourageantes. Cela a permis à notre devise de s'apprécier par rapport au dollar américain et à l'euro, ce qui nous permet également d'importer moins d'inflation. Sur une note plus optimiste, les marges bénéficiaires au début du trimestre pour les entreprises en général semblaient plus élevées que par le passé, et le levier des entreprises « high yield » dans leur ensemble est à son plus bas niveau depuis 10 ans, ce qui permet à la plupart des entreprises de mieux naviguer dans l'environnement actuel. Cela permet également de maintenir les écarts de crédit à un niveau relativement bas, car les investisseurs sont convaincus que la plupart des entreprises peuvent faire face aux obstacles actuels. C'est pourquoi nous continuons à privilégier une position en crédit corporatif dans le court terme, car les taux de rendement actuels sont dignes des rendements que le marché des actions a délivrés au cours de la dernière décennie. Comme mentionné, nous soulignons l'importance de la sélection de titre lors de la constitution d'un portefeuille.

### Positionnement

Nous avons commencé le trimestre avec un positionnement en durée similaire à l'indice pour les différentes parties de la courbe (court, moyen et long terme). Au cours du trimestre, nous avons diminué la pondération des obligations de crédit corporatives et augmenté celle des obligations gouvernementales et provinciales afin d'améliorer la qualité du portefeuille. De cette manière, nous avons augmenté le positionnement "barbell" du portefeuille, c'est-à-dire en prenant notre exposition au risque de crédit dans le court terme et en ayant de la qualité dans le plus long terme. Pour le trimestre à venir, nous continuons à privilégier un positionnement en durée similaire à l'indice, car la volatilité actuelle rend difficile l'anticipation de l'évolution des taux de rendements sur les obligations gouvernementales. Toutefois, si les taux de rendements obligataires devaient continuer à augmenter de manière significative, une durée du portefeuille supérieure à celle de l'indice serait envisagée. Nous continuons, aussi, d'avoir une surexposition aux marchés corporatif, procurant un rendement supérieur, puisque plusieurs opportunités sont présentes. La sélection de titre demeure un aspect très important dans le contexte actuel et comme mentionné nous priorisons se positionnement en risque de crédit dans le court terme.

### Perspective de marché

Pour les trimestres à venir, il faudra à nouveau surveiller les différentes données économiques. C'est en effet ce qui semble guider les mouvements de marchés et les actions des banques centrales. Les données économiques continuent de faire preuve de résilience face aux nombreuses hausses de taux depuis 2022. D'un point de vue moins optimiste, si les banques centrales persistent à augmenter les taux, les effets négatifs continueront certainement à se faire sentir et même à s'accroître pour les consommateurs ou dans les secteurs où l'effet de levier financier ou opérationnel est plus élevé. Au Canada, nous semblons être revenus à une politique monétaire plus restrictive malgré des données d'inflation encourageantes. Cela a permis à notre devise de s'apprécier par rapport au dollar américain et à l'euro, ce qui nous permet également d'importer moins d'inflation. Sur une note plus optimiste, les marges bénéficiaires au début du trimestre pour les entreprises en général semblaient plus élevées que par le passé, et le levier des entreprises « high yield » dans leur ensemble est à son plus bas niveau depuis 10 ans, ce qui permet à la plupart des entreprises de mieux naviguer dans l'environnement actuel. Cela permet également de maintenir les écarts de crédit à un niveau relativement bas, car les investisseurs sont convaincus que la plupart des entreprises peuvent faire face aux obstacles actuels. C'est pourquoi nous continuons à privilégier une position en crédit corporatif dans le court terme, car les taux de rendement actuels sont dignes des rendements que le marché des actions a délivrés au cours de la dernière décennie. Comme mentionné, nous soulignons l'importance de la sélection de titre lors de la constitution d'un portefeuille.

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.