

## Objectif de placement

L'objectif du fonds est à maximiser le rendement total en investissant principalement dans des obligations de sociétés à haut rendement et d'autres titres. L'approche au marché d'obligations à haut rendement est basée sur une philosophie d'investissement fondée sur la valeur. Le Fonds investira principalement dans des obligations de sociétés à rendement élevé et sera exposé aux marchés nord-américains. Le gestionnaire suivra l'indice ICE BofA Merrill Lynch US High Yield.

### Site Web

www.steinbergwealth.com

### Stratégie / Devise

Revenu fixe / CAD

### Indice de référence

ICE BofA Us High Yield Index

### Date de lancement

7 juillet 2021

### Actifs sous gestion

15 355 077\$

### Frais de gestion

0.40%

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

Gestion de placements Innocap Inc.

### Administrateur

Apex

### Gardien de valeur

Northern Trust

### Contacts

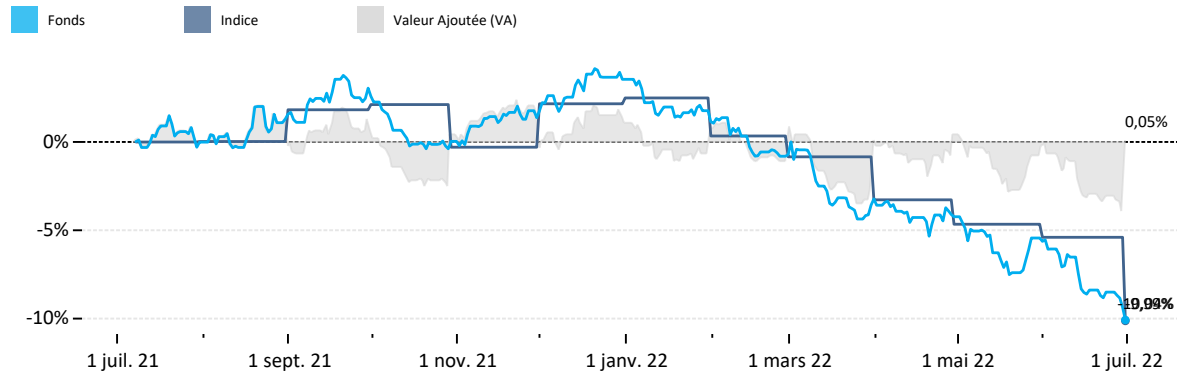
#### Innocap

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
<b>Fonds</b>	-2,30%	-1,82%	-2,50%	-1,03%	-1,44%	-4,67%	-13,05%
<b>Indice</b>	-2,08%	-1,17%	-2,43%	-1,42%	-0,77%	-4,96%	-12,21%
<b>VA</b>	-0,22%	-0,66%	-0,07%	0,38%	-0,67%	0,28%	-0,84%

## Rendement annuel brut

	2021
<b>Fonds</b>	3,52%
<b>Indice</b>	2,47%
<b>VA</b>	1,05%

## Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
<b>Fonds</b>	-7,02%	-9,99%	-9,99%	-9,99%	-9,99%	-9,99%
<b>Indice</b>	-7,02%	-10,04%	-10,04%	-10,04%	-10,04%	-10,04%
<b>VA</b>	0,00%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%

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

## Détails depuis la création

<b>Pire perte cumulée</b>	-14,03%
<b>Meilleur mois</b>	1,66%
<b>Pire mois</b>	-4,77%
<b>% des mois positifs</b>	33,33%
<b>% des mois négatifs</b>	66,67%
<b>Volatilité*</b>	6,48%
<b>Beta</b>	0,10
<b>Sharpe</b>	-1,67

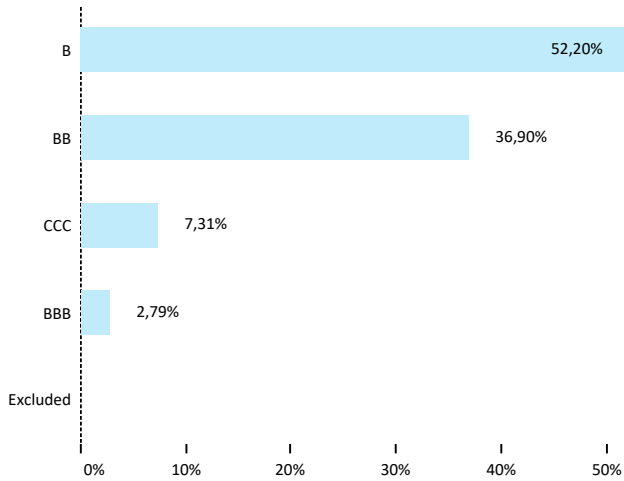
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

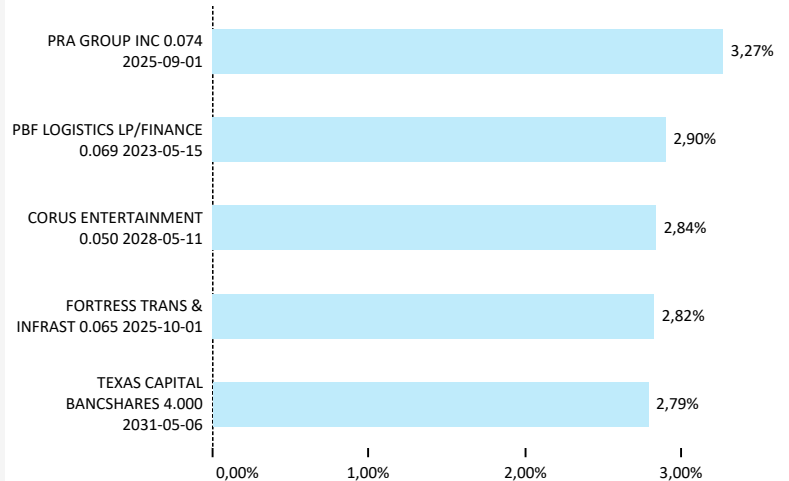
Distincte

Incrémentale

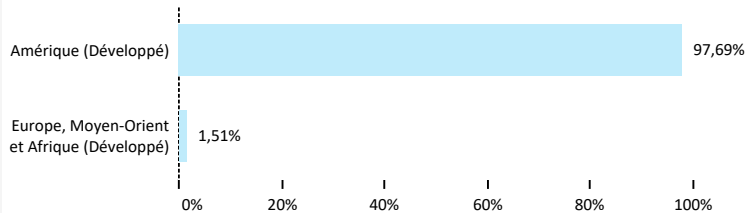
### Exposition par Cote de crédit



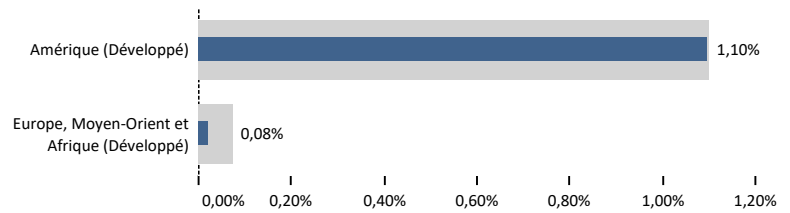
### Top 5 exposition par instrument



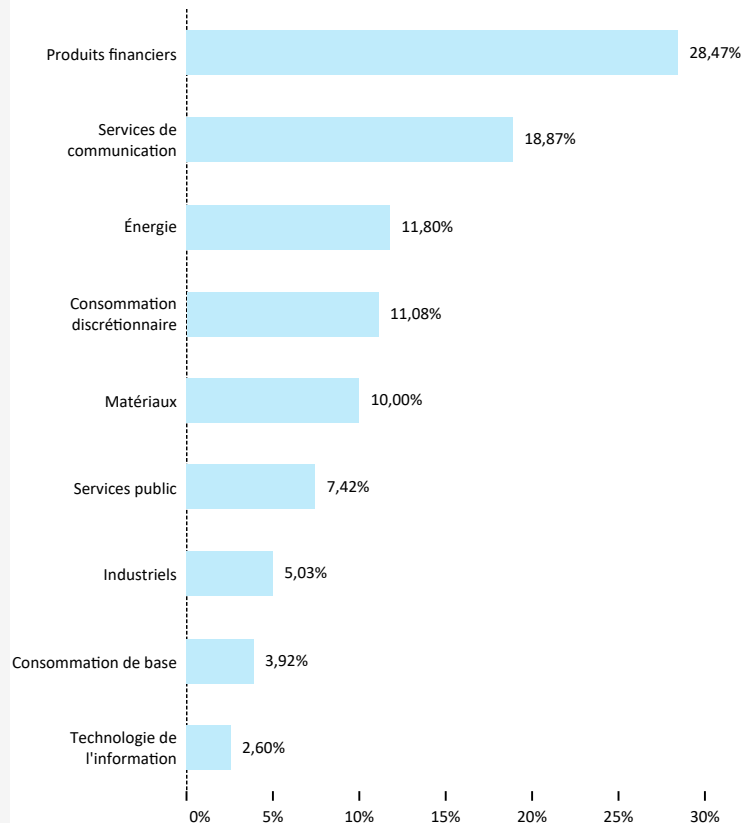
### Exposition par zone géographique



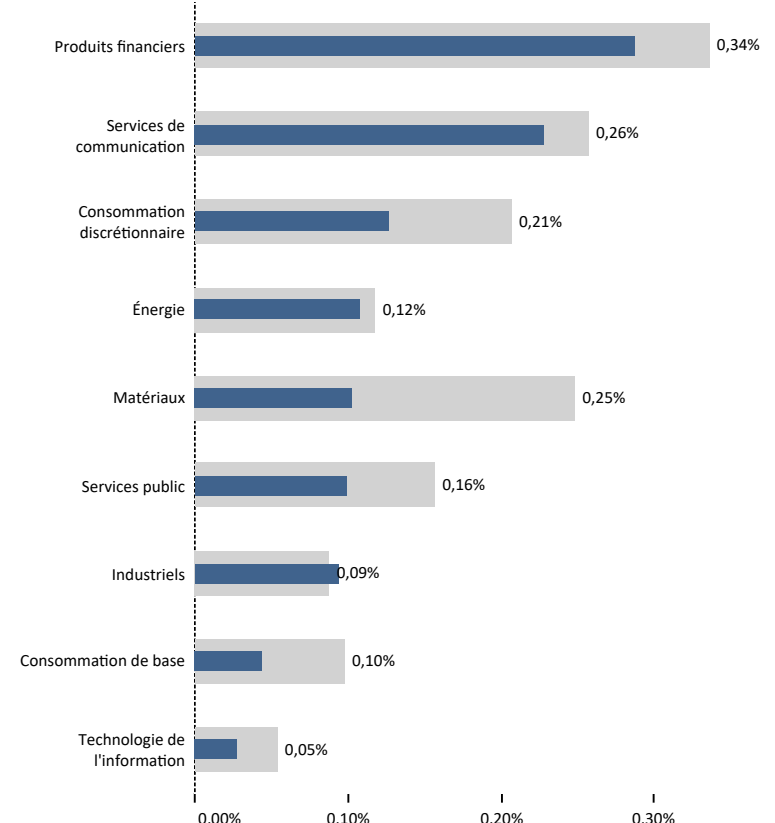
### VaR par zone géographique



### Exposition par secteur



### VaR par secteur



Source : Innocap

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

## Commentaire du gestionnaire

### Environnement

Le marché du haut rendement a subi de fortes pressions au T2'2022, en particulier en juin, la volatilité du marché et l'activité de la banque centrale ayant entraîné une réévaluation du risque sur le marché du haut rendement, aboutissant à la pire performance trimestrielle depuis le T1'2020 et à la troisième pire performance depuis que les rendements ont commencé à être suivis en 1987. Les investisseurs ont été confrontés à une abondance de vents contraires au cours du trimestre qui justifiaient la prudence, certains des principaux problèmes étant l'inflation persistante, le resserrement de la banque centrale, la volatilité et l'inversion de la courbe des taux, les craintes de récession provoquées par des données économiques faibles, et la nervosité continue de l'escalade de la rhétorique découlant de la guerre en Ukraine. L'impact négatif des sanctions économiques sur l'économie mondiale et l'Europe en particulier ont également été des facteurs qui ont pesé sur les marchés au cours du trimestre, car les inquiétudes concernant les pénuries de gaz, les flambées des prix de l'énergie et la stabilité alimentaire sont restées sur le radar des investisseurs, avec plus de temps médiatique consacré à ces questions. L'inflation aux États-Unis a atteint un taux annuel de 8,6 % en mai 2022, tandis que la FED s'est éloignée de sa vision antérieure selon laquelle les mouvements de prix étaient de nature transitoire pour « persister plus longtemps » et a relevé les taux de 0,50 % en mai et de 0,75 % en juin. La courbe des rendements s'étant considérablement élargie, l'obligation américaine à 10 ans clôturant en juin à 3,02% contre 2,34% à la fin du premier trimestre 2022, et les rendements obligataires à 2 et 10 ans se sont inversés plusieurs fois au cours du trimestre, un signal souvent associé à une récession imminente. Ceci après que la Banque centrale européenne et la FED aient pris des mesures pour calmer les marchés de la dette afin de lutter contre le risque de « fragmentation », alors que les rendements américains à 10 ans dépassaient 3,50%. La FED a signalé qu'elle continuerait d'augmenter les taux tandis que les données économiques faibles soutiennent une trajectoire des taux d'intérêt plus modérée, les attentes des investisseurs indiquant un taux de pointe des fonds de la FED inférieur à celui suggéré par la banque centrale elle-même. Avec les élections de mi-mandat qui approchent à grands pas en novembre et les avertissements de récession de la part de JP Morgan Chase, Goldman Sachs et Bank of America pour n'en nommer que quelques-uns, beaucoup voient la FED marcher sur une corde raide en ce qui concerne la marge de manœuvre nécessaire pour combattre l'inflation. Résoudre l'inflation nécessiterait non seulement une solution aux problèmes actuels de la chaîne d'approvisionnement, mais également un taux des fonds de la FED supérieur aux taux d'inflation courants, une tâche que beaucoup considèrent comme irréalisable sans de graves difficultés économiques qui pourraient ne pas être politiquement acceptables dans notre environnement actuel. Du côté des matières premières, le brut WTI a terminé le mois de juin à 105,76 \$, en hausse par rapport au trimestre précédent clôturant à 100,28 \$ fin mars, mais en baisse significative par rapport au sommet inter trimestre de 123,70 \$ atteint au début mars. La volatilité demeure la seule constante en ce qui concerne les prix des matières premières à l'avenir avec peu d'allègement des prix actuellement en vue.

### Performance

Le Fonds Lorne Steinberg obligations à haut rendement s.e.c. est neutre au deuxième trimestre 2022, répliquant l'indice ICE BofA US High Yield (H0A0 CAD), l'indice de référence du fonds pour le trimestre. L'indice a enregistré un rendement de -7,02 % pour le trimestre, les obligations BB surpassant les obligations CCC au sein de l'indice. Depuis le début de l'année, le marché du haut rendement a retrouvé sa rationalité alors que la performance s'est normalisée dans le spectre de la qualité du crédit, ce qui a permis à BB de surperformer le crédit B unique et le crédit B unique de surperformer les titres CCC. Cela marque également un changement dans la mentalité du marché vers une position plus défensive alors que les craintes de récession reviennent au premier plan. Nous avons ajusté la durée de notre fonds au cours du trimestre pour l'aligner sur notre indice de référence. Une grande partie de notre retard de performance sur une base cumulée depuis le début de l'année était due à une durée plus longue que l'indice de référence, car les titres BB et les crédits B uniques à longue échéance ont été plus touchés par la variation des taux d'intérêt au cours du premier semestre de l'année. Le Fonds Lorne Steinberg obligations à haut rendement a réalisé un rendement de -7,02 % au deuxième trimestre. Environ 92,4 % du fonds est investi dans des titres en dollars américains et 7,6 % est investi dans des titres en dollars canadiens. L'indice de référence est l'indice ICE BofA US High Yield. Le portefeuille reste non couvert et ses rendements sont très sensibles aux fluctuations des devises. En raison de la forte exposition au dollar américain, les mouvements de devises auront tendance à avoir le plus grand impact sur la performance du portefeuille. Pour un meilleur aperçu des performances, nous publions notre indice de référence en dollars canadiens, ce qui devrait atténuer la majorité de l'impact des devises et présenter une meilleure comparaison des performances, des pommes avec des pommes.

### Faits saillants du portefeuille

Nous avons eu un trimestre relativement calme au cours duquel nous avons ajouté des obligations de FTAI Infra Escrow Holdings, LLC (énergie) et PRA Group Inc. (services financiers) à notre portefeuille. Des obligations de Ritchie Bros. Auctioneers (services) ont été appelées au cours du trimestre. Les tableaux suivants fournissent des informations supplémentaires sur le positionnement actuel de notre portefeuille par rapport à notre indice de référence. Nous avons adapté notre durée à celle de l'indice tout en conservant un avantage de rendement en prévision d'une volatilité accrue au cours des deux prochains trimestres, le marché obtenant une image plus claire de jusqu'où les banques centrales sont prêtes à aller au nom de la lutte contre l'inflation. Nous continuons à voir moins de valeur dans les titres à durée plus courte car leurs prix demeurent fermes malgré des prix plus faibles enregistrés par le reste du marché.

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.