

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
17 488 332\$

Gestionnaire de fonds/Courtier sur le marché dispensé
Gestion de placements Innocap Inc.

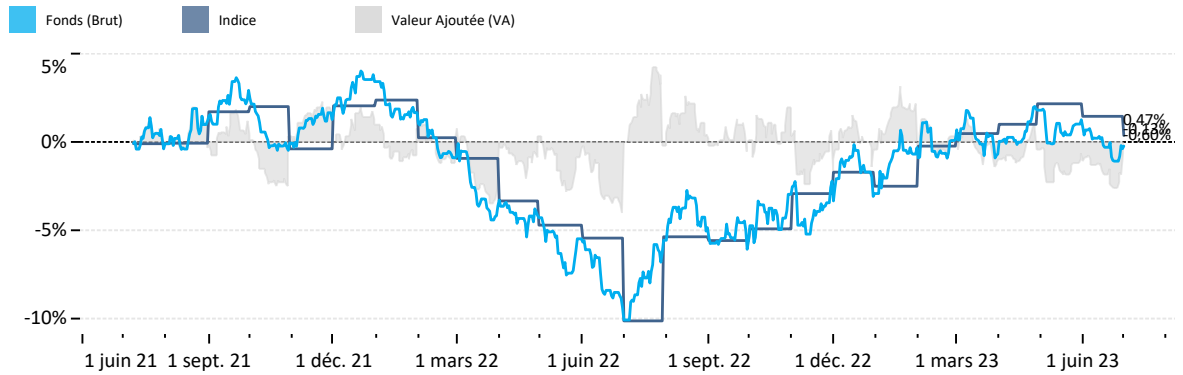
Administrateur
Apex

Gardien de valeur
Northern Trust

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

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
Fonds	2,08%	1,60%	-0,64%	1,76%	-0,93%	-1,08%	2,77%
Indice	2,33%	0,71%	0,52%	1,15%	-0,69%	-1,07%	2,95%
VA	-0,25%	0,89%	-1,17%	0,61%	-0,24%	-0,01%	-0,18%

Rendement annuel brut

	2022	2021
Fonds	-6,13%	3,52%
Indice	-4,77%	2,47%
VA	-1,36%	1,05%

Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
Fonds (Brut)	-0,27%	10,95%				-0,07%
Indice	-0,63%	11,68%				0,24%
VA	0,35%	-0,73%				-0,30%
Fonds (net)	-0,52%	9,80%				-1,16%

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

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-14,03%
Meilleur mois	4,91%
Pire mois	-4,77%
% des mois positifs	50,00%
% des mois négatifs	50,00%
Volatilité*	7,39%
Beta	0,09
Sharpe	0,03

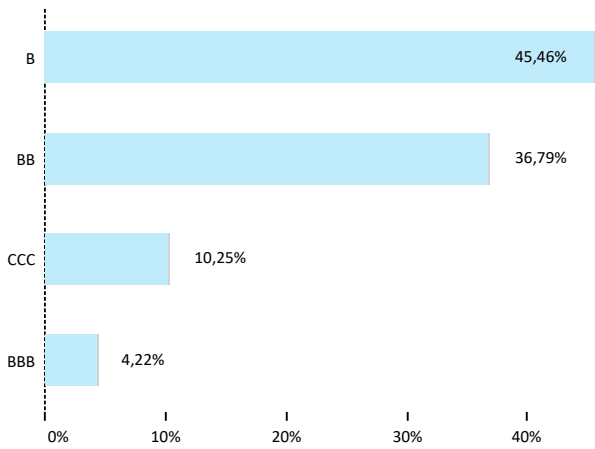
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

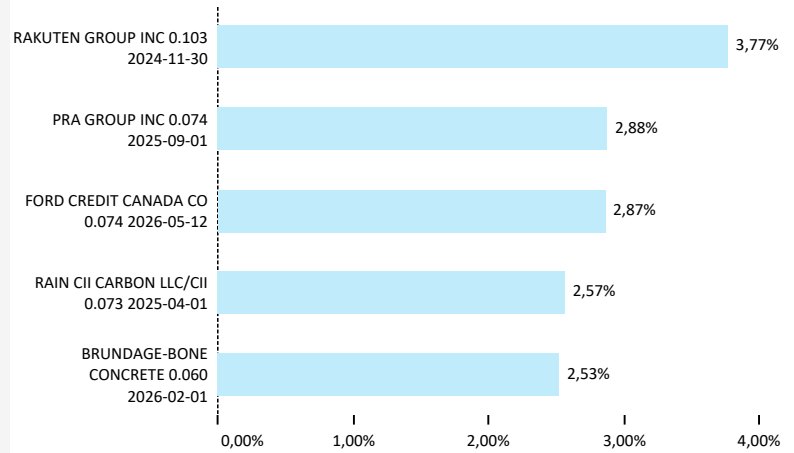
Distincte

Incrémentale

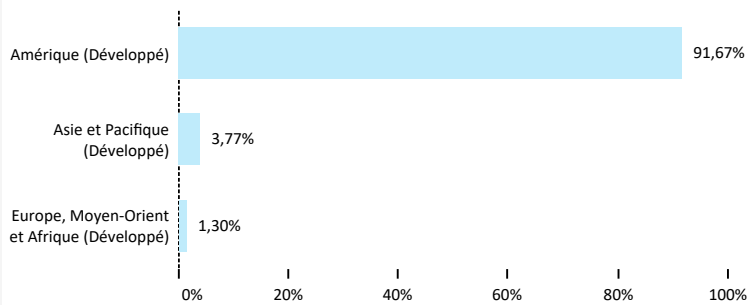
Exposition par Cote de crédit



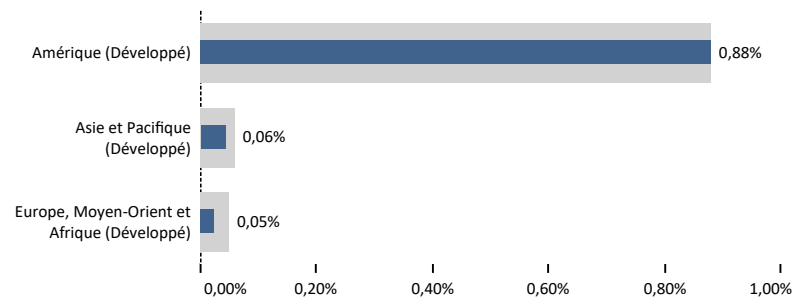
Top 5 exposition par instrument



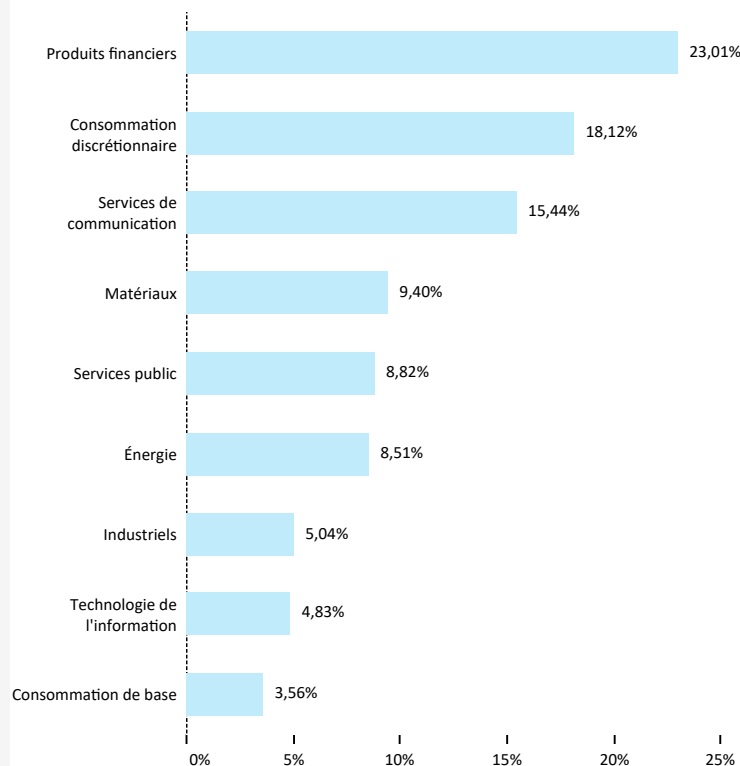
Exposition par zone géographique



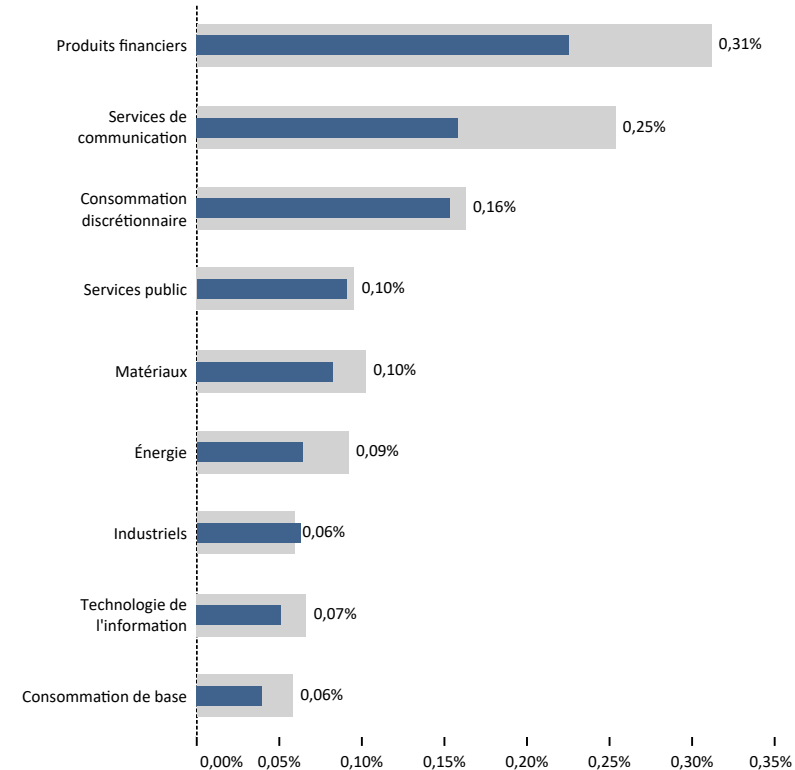
VaR par zone géographique



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 enregistré de solides gains au deuxième trimestre 2023, les investisseurs profitant d'une reprise du risque à la fin du trimestre qui a généré de solides performances au mois de juin. Alors qu'avril a fourni de bons gains aux investisseurs à haut rendement, la vente massive de mai a largement éliminé cette performance, faisant de juin le mois le plus solide du trimestre. Presque tous les gains du deuxième trimestre sont dus à la reprise généralisée du risque qui s'est produite en juin. L'indice de référence de notre fonds s'est écarté du marché global du haut rendement, car les fluctuations des devises ont fait de juin un mois de performance négatif, ce qui a entraîné une performance négative pour l'ensemble du deuxième trimestre. Une partie de la reprise de juin est due au fait que la FED a suspendu son cycle de hausse tout en avertissant que des taux plus élevés pourraient être nécessaires avant que l'inflation ne soit totalement maîtrisée. Les chiffres économiques sont restés positifs au cours du trimestre, ce qui indique que l'activité économique reste résiliente alors que les chiffres inflationnistes ont commencé à baisser, ce qui a certainement contribué à la décision de la FED de faire une pause en juin. Cela a renforcé la confiance des investisseurs dans la possibilité d'un atterrissage en douceur et a conduit à l'optimisme qui a stimulé la performance en juin. Alors que les chiffres économiques européens restent faibles, l'Allemagne enregistrant un deuxième trimestre consécutif de PIB négatif et signalant un environnement de récession, tout cela peut s'expliquer par la poursuite de la guerre en Ukraine qui a mis à rude épreuve l'économie et les finances européennes. Tout cela pourrait amener la Banque centrale européenne à arrêter le cycle de hausse des taux plus tôt qu'en Amérique du Nord ou à adopter une politique plus accommodante pour soulager les pressions financières observées dans l'ensemble de l'économie européenne. Alors que les banques centrales ont tendance à coordonner et à soutenir les actions sur les taux à l'échelle mondiale, la faiblesse de l'Europe pourrait donner à la FED une marge de manœuvre supplémentaire et plus de temps pour augmenter les taux de manière appropriée et réaliser un atterrissage en douceur. Le rendement des obligations américaines à 10 ans a augmenté au cours du trimestre, terminant le deuxième trimestre à 3,84 % contre 3,47 % à la fin du premier trimestre 2023. La FED a augmenté ses taux une fois au cours du trimestre, progressant de 0,25 % en mai tout en faisant une pause en juin. La Banque du Canada augmente également les taux de 0,25 % en juin en raison de chiffres économiques robustes qui justifiaient de s'éloigner de la pause dans les hausses de taux en place depuis la dernière fois que les taux ont été relevés en janvier 2023. Du côté des produits de base, les prix du pétrole ont été plus bas au cours du trimestre alors que le brut WTI a terminé juin à 70,64 \$, en baisse par rapport à la clôture du trimestre précédent de 75,67 \$, un signe bienvenu et à des niveaux favorables à des pressions inflationnistes plus faibles.

Performance

Le Fonds Lorne Steinberg obligations à haut rendement s.e.c. a bien performé au deuxième trimestre de 2023, surperformant l'indice ICE BofA US High Yield (HOA0 CAD), l'indice de référence du fonds, de 0,11 % pour le trimestre. L'indice a enregistré un rendement de -0,626 % pour le trimestre, les obligations BB sous-performant les obligations CCC au sein de l'indice. Notre surperformance est due à la reprise de certains de nos avoirs immobiliers et financiers, tandis que la faiblesse des médias et de la banque a continué de freiner la performance. À mesure que la volatilité du secteur bancaire se stabilise, nous nous attendons à ce que les avoirs touchés rebondissent à leurs niveaux antérieurs.

Le Fonds Lorne Steinberg obligations à haut rendement s.e.c. a réalisé un rendement de -0,52 % au deuxième trimestre. Environ 86,3 % du fonds est investi dans des titres en dollars américains et 13,7 % est investi dans des titres en dollars canadiens. L'indice de référence est l'indice ICE BofA US High Yield, considéré comme l'étalon-or du haut rendement aux États-Unis. 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

Au cours du trimestre, nous avons ajouté des obligations d'AutoCanada, Inc. (détail) et Ford Credit Canada (automobile). Nous avons réduit notre durée légèrement sous l'indice de référence tout en augmentant notre exposition au dollar canadien. Les tableaux suivants fournissent des informations supplémentaires sur le positionnement actuel de notre portefeuille par rapport à notre indice de référence. Nous avons positionné notre durée neutre par rapport à notre indice de référence tout en conservant un avantage de rendement qui devrait fournir des revenus supplémentaires sur un horizon temporel à plus long terme. Nous avons augmenté notre exposition aux émetteurs canadiens et cherchons à ajouter d'autres noms au fur et à mesure que les opportunités se présentent.

Le portefeuille surpondère les titres de qualité supérieure car nous restons prudents dans l'environnement actuel. Nous avons déployé des capitaux au cours du trimestre pour réduire notre exposition à la CCC juste en dessous des niveaux de référence. Nous prévoyons maintenir notre biais de portefeuille de qualité supérieure au cours des prochains trimestres à mesure que nous recevrons des données économiques supplémentaires et que nous aurons une meilleure idée de la politique de la FED et de son impact économique.

Perspectives

Les perspectives des obligations à haut rendement restent encourageantes alors que nous nous tournons vers le reste de 2023. Bien qu'il existe de nombreuses incertitudes, les marchés restent résilients et nous sommes encouragés non seulement par les mesures gouvernementales rapides prises pour stabiliser les marchés, mais aussi par la vigueur de l'activité économique et modération des pressions inflationnistes. Nous ne sommes pas loin d'atteindre la fin du cycle de resserrement et sommes convaincus que les actions de la FED pourraient provoquer un atterrissage en douceur. Nous nous attendons à ce que les nouvelles émissions s'accroissent à la sortie des mois d'été et que les marchés offrent aux émetteurs à haut rendement des opportunités de refinancer leurs obligations. Bien que les défauts aient augmenté, ils restent inférieurs aux attentes et inférieurs à la moyenne à long terme, un signe positif pour les investisseurs à haut rendement. Nous continuons de considérer le haut rendement comme une classe d'actifs attrayante au sein des titres à revenu fixe et plus susceptible de surperformer les obligations de qualité investissement cette année et dans un environnement de taux en hausse.

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.