

Gestion d'actifs Lester

Fonds d'obligations canadiennes LAM s.e.c.

Décembre 2021

Détails

Valeur unitaire	11.09 \$
Actifs	40,991,462.66 \$
Performance mensuelle nette	1.35%
Performance annuelle nette	(1.32%)
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	4/30/2019
Frais de gestion	0.27%

Gestionnaires

Gestionnaire de fonds d'investissement
Gestion de placements Innocap inc.

Courtier sur le marché dispensé
Gestion de placements Innocap inc.

Conseiller en négociation
Gestion d'actifs Lester Inc.
www.lesterasset.com

Fournisseurs de service

Administrateur	APEX
Auditeur	PwC
Gardien de valeur	Northern Trust

Contacts

Innocap

Caroline Bergeron

Relations investisseurs

514-390-5740

caroline.bergeron@innocap.com

Programme des gestionnaires en
émergence du Québec

Carolyn Cartier-Hawrish

Directrice

514-242-8832

carolyn.cartier-hawrish@pgeq.ca

Avis important

* Performances présentées nettes de frais et basées sur la date de lancement.

** Performances estimées, présentées brutes de frais (brutes des frais de gestion et des frais administratifs, mais nettes des frais de transaction et des impôts retenus à la source sur les dividendes, les intérêts et les gains en capitaux (si applicable) et basées sur la date de lancement).

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. Le Fonds investit dans des titres de crédit, adossés à des actifs, des obligations remboursables par anticipation, des obligations de fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité, des obligations convertibles, et des fonds négociés en bourse. Le Fonds aura une exposition significative aux titres évalués en bas de BBB- ou sans évaluation. Le Fonds investira aussi des obligations d'État.

Performances mensuelles brutes (%) **

	JAN	FÉV	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2021
Fonds brutes	(0.37%)	(1.85%)	(1.04%)	0.18%	0.53%	0.93%	1.10%	(0.09%)	(1.15%)	(1.02%)	0.88%	1.36%	(0.59%)
Indice de référence	(1.11%)	(2.52%)	(1.49%)	0.06%	0.63%	0.97%	1.03%	(0.12%)	(1.40%)	(1.06%)	0.87%	1.67%	(2.54%)
Valeur ajoutée	0.74%	0.67%	0.45%	0.12%	(0.10%)	(0.04%)	0.07%	0.03%	0.25%	0.04%	0.01%	(0.30%)	1.95%

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début	2020	2019
Fonds brutes	1.36%	1.22%	1.07%	2.73%	(0.59%)	4.96%	---	4.84%	10.82%	2.99%
Indice de référence	1.67%	1.47%	0.95%	2.63%	(2.54%)	2.92%	---	3.29%	8.68%	2.96%
Valeur ajoutée	(0.30%)	(0.25%)	0.12%	0.10%	1.95%	2.04%	---	1.54%	2.14%	0.03%

Indice de référence: FTSE TMX Canada Universe Bond Index (TR)
La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

Performances mensuelles nettes (%) *

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds nettes	1.35%	1.07%	0.73%	2.20%	(1.32%)	4.08%	---	3.96%
Indice de référence	1.67%	1.47%	0.95%	2.63%	(2.54%)	2.92%	---	3.29%
Valeur ajoutée	(0.32%)	(0.40%)	(0.22%)	(0.43%)	1.21%	1.16%	---	0.66%

Indice de référence: FTSE TMX Canada Universe Bond Index (TR)
La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

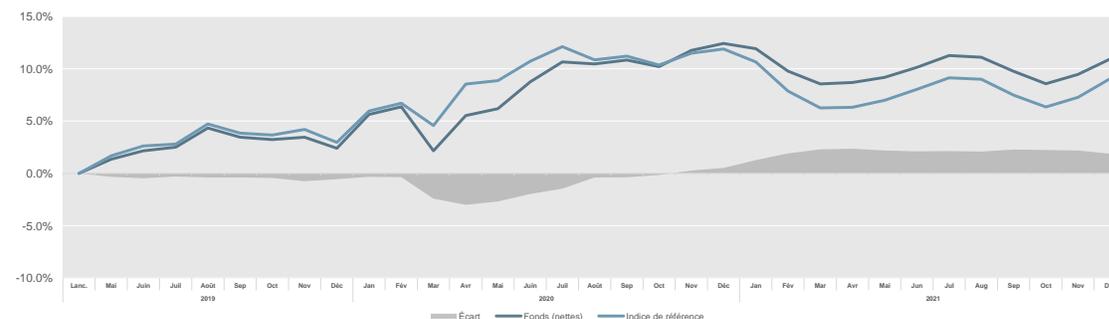
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.33%
Médiane rendement mensuel	0.40%
Rendement annualisé	3.96%
Rendement moyen annualisé	4.09%
Meilleur mois	3.30%
Pire mois	(3.95%)
% des mois positifs	62.50%
% des mois négatifs	37.50%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	5.06%
Pire perte cumulée	3.95%
Retour à la plus haute VL (M)	3.00
Excess Kurtosis	1.59
Skewness	-0.45

Valeur ajoutée *



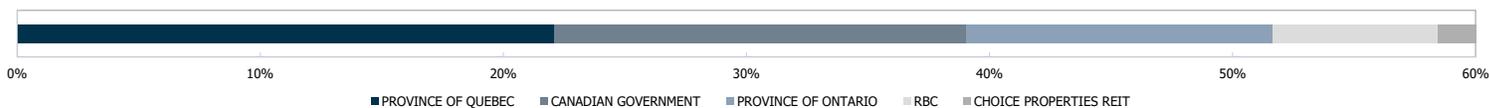
Commentaire de gestion

Le quatrième trimestre de 2021 a été assez volatil contrairement au trimestre précédent. Le taux d'intérêt sur les obligations gouvernementales 10ans ont commencer le mois d'octobre près de 1.47% pour se rendre à 1.80% vers la fin novembre, pour finir autour de 1.43% en décembre. Là, ou les taux ont baissé le plus c'est dans le long terme ou le taux obligataire gouvernementale ont passé de 2% en début de trimestre à 1.7% en fin décembre. Notre positionnement court en durée a certainement nuit à notre performance. Nous avons, donc, terminé le trimestre avec une sous-performance de 26bps, soit une performance brute de +1.22% versus +1.48% pour l'indice. Sur une base annuelle, nous avons bien terminé avec une surperformance de 195bps, soit un rendement brut de -0.59% versus -2.54% pour l'indice. L'histoire du quatrième trimestre se résume par l'annonce de la Banque du Canada, qui a brusquement mis fin à l'assouplissement quantitatif, en passant à la phase de réinvestissement, et a avancé ses prévisions quant au moment où les hausses de taux devraient commencer au Canada. La hausse du prix des commodités et les données d'inflation sont en parti la cause de ce positionnement. Puis du côté des États-Unis, le président de la FED, qui a retiré le mot « transitoire » de son discours sur l'inflation. Ce qui a fait sursauter les marchés, puis provoqué une anticipation plus rapide vers des mesure monétaire restrictive. Puis l'évènement le plus notable est encore une fois l'évolution rapide d'un variant, qui à ajouter de l'incertitude et de la volatilité dans les marchés et comme à l'habitude dans un environnement plus volatile et défensif, les taux d'intérêt ont diminué. Les écarts de crédit tant « investment grade » que « high yield » se sont élargi durant le trimestre, ce qui nous a nui au niveau de la performance puisque nous avons une pondération en crédit corporatif plus élevé que l'indice. Les titres qui se sont appréciés sont, donc, sans surprise ceux ayant des durées plus élevées et les titres de plus grandes qualités comme les obligations gouvernementales.

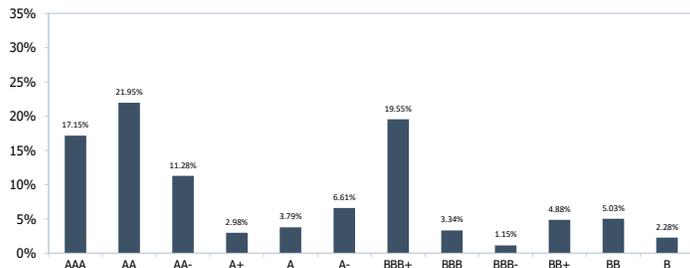
Nous avons débuté le trimestre avec un positionnement plus court en durée, un « yield » plus élevé que l'indice. Nous étions aussi considérablement surpondérés en crédit corporatif, mais en dessous de nos limites maximales. Durant le trimestre nous avons une fois de plus profité de l'augmentation rapide des taux d'intérêt 10ans, au mois de novembre, pour augmenter la durée du portefeuille en achetant des obligations gouvernementales 10ans. Puis nous avons aussi profité d'un élargissement des écarts de crédit pour vendre de la dette sénior de GM Financial pour aller acheter de la dette hybride de la banque royal. Pour le trimestre à venir, nous continuons de prioriser un positionnement plus court en durée et une surexposition aux marchés 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 la valeur du marché « high yield » demeure dispendieuse. Nous gardons aussi une exposition au « steepening » de la courbe 10/30ans puisque le niveau de 20bps actuel nous semble exagéré.

Pour 2022, plusieurs thèmes vont être intéressant à surveiller. L'inflation et les diverses données économique vont demeurer des sujets d'actualité, puisqu'ils dicteront l'évolution du resserrement des politiques monétaires pour les banques centrales. Malgré la vaccination, on constate, aussi, que les variants peuvent venir chambouler considérablement le retour à la normale, ce qui pourrait faire changer le discours des banques centrales sur les anticipations des politiques monétaire à venir. Les impacts d'un délai de retour à la normale font aussi en sorte de changer le comportement du consommateur, voir les dépenses en biens versus en services. Ce qui amène son lot de problème dans la chaîne d'approvisionnement et peut créer un débalancement de l'offre et de la demande dans des secteurs spécifiques. Mais somme tout, on demeure positif pour l'économie canadienne puisque qu'avec le sous-investissement en énergie dans les dernières années et la demande d'énergie qui demeure forte, le prix des commodités devrait être supporté ou du moins se stabiliser. Nous allons, donc, ajuster le portefeuille en conséquence de l'évolution des politiques monétaires et de l'environnement macroéconomique.

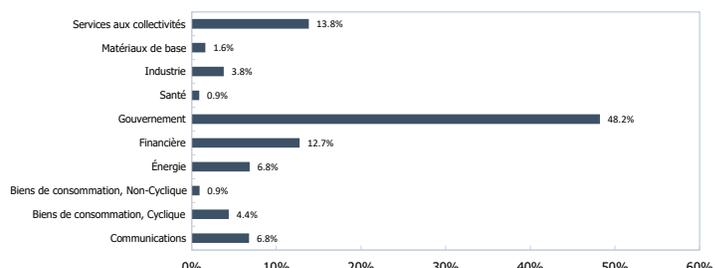
Les 5 plus importantes positions



Allocation par cote de crédit



Exposition par secteur



Source: Gestion de placements Innocap inc.

Les actifs et expositions sont rapportés dans la devise du fonds en date du 31 Décembre 2021.

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 ne 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.