

Lorne Steinberg - Gestion de patrimoine Inc.

Fonds Lorne Steinberg obligations à haut rendement s.e.c. | Amérique du Nord

Décembre 2021

Détails

Valeur unitaire	10.29 \$
Actifs	17,751,688.00 \$
Performance mensuelle nette	1.66%
Performance annuelle nette	2.88%
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	7/6/2021
Frais de gestion	0.40%

Gestionnaires

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

Courtier sur le marché dispensé
Gestion de placements Innocap inc.

Conseiller en négociation
Lorne Steinberg
www.steinbergwealth.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
émurgence 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 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.

Performances mensuelles brutes (%) **

	JAN	FÉV	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2021
Fonds brutes	---	---	---	---	---	---	(0.01%)	1.57%	0.99%	(2.46%)	1.71%	1.74%	3.52%
Indice de référence	---	---	---	---	---	---	0.03%	1.78%	0.29%	(2.34%)	2.44%	0.32%	2.47%
Valeur ajoutée	---	---	---	---	---	---	(0.04%)	(0.21%)	0.70%	(0.12%)	(0.73%)	1.41%	1.05%

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds brutes	1.74%	0.93%	---	---	---	---	---	3.52%
Indice de référence	0.32%	0.36%	---	---	---	---	---	2.47%
Valeur ajoutée	1.41%	0.57%	---	---	---	---	---	1.05%

Indice de référence: ICE BofA Merrill Lynch US High Yield
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	1.66%	0.63%	---	---	---	---	---	2.88%
Indice de référence	0.32%	0.36%	---	---	---	---	---	2.47%
Valeur ajoutée	1.34%	0.27%	---	---	---	---	---	0.41%

Indice de référence: ICE BofA Merrill Lynch US High Yield
La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

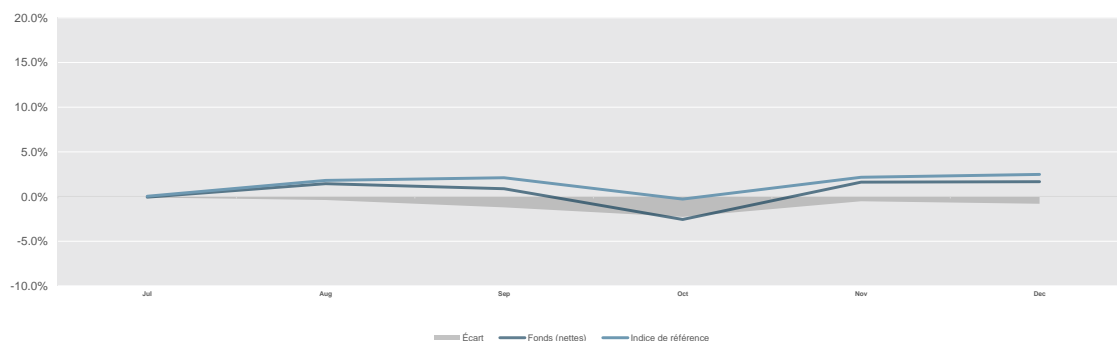
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.55%
Médiane rendement mensuel	1.15%
Rendement annualisé	5.99%
Rendement moyen annualisé	6.82%
Meilleur mois	1.66%
Pire mois	(2.57%)
% des mois positifs	66.67%
% des mois négatifs	33.33%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	5.65%
Pire perte cumulée	2.57%
Retour à la plus haute VL (M)	2.00
Excess Kurtosis	3.39
Skewness	-1.85

Valeur ajoutée *



Commentaire de gestion

Environnement

Le marché du haut rendement a connu un autre trimestre de performance positive en fin d'année 2021, soutenu par le fort appétit des investisseurs pour le risque qui s'est matérialisé en décembre. Cela a compensé la faiblesse antérieure du marché observée en octobre et novembre, les investisseurs se concentrant davantage sur la résilience économique et la robustesse des bénéfices des entreprises au mois de décembre. Fait intéressant, la dernière variante Omicron a fait factuellement en décembre et a rapidement augmenté le nombre de cas de COVID en Amérique du Nord et en Europe. Le trimestre a également vu un changement dans la rhétorique de la réserve fédérale vers une position plus agressive, la réserve fédérale étant désormais prête à lutter contre la pression inflationniste ressentie dans l'ensemble de l'économie. Malgré ce virage agressif et les nouvelles attentes d'une fin plus rapide du « tapering », ainsi que trois hausses de taux attendues en 2022, la courbe du Trésor est restée relativement plate. La courbe des taux a peu varié sur une base trimestrielle, l'obligation américaine à 10 ans ayant clôturé le mois de décembre à 1,51 % par rapport au taux du troisième trimestre de 1,49 %, encore une fois peu différent des 1,47 % observés à la fin du deuxième trimestre. Les nouvelles orientations du Federal Open Market Committee pourraient voir les achats de QE se terminer en mars et la première hausse des taux apparaissant avant la fin juin 2022. D'autres banques centrales ont également indiqué plusieurs hausses de taux pour l'année prochaine, notamment l'Australie, le Canada et le Royaume-Uni.

Performance

Le Fonds Lorne Steinberg obligations à haut rendement s.e.c. s'est bien comporté au quatrième trimestre, surperformant l'indice ICE BofA US High Yield (H0AO CAD), l'indice de référence du fonds, de 0,269 % pour le trimestre. L'indice a rapporté 0,364 % pour le trimestre, les titres BB et B surclassant les obligations CCC au sein de l'indice. Décembre a été le mois le plus solide du trimestre en termes de performance, suivi d'octobre. Novembre a été le mois le plus faible car les obligations à haut rendement ont suivi la baisse des actions au cours du mois. Le Fonds Lorne Steinberg obligations à haut rendement s.e.c. a été lancé au cours de la deuxième semaine de juillet 2021 et a rapporté 0,6329% au quatrième trimestre. Environ 94 % du fonds est investi dans des titres en dollars américains et 6 % est investi dans des titres en dollars canadiens. L'indice de référence est l'indice ICE BofA US High Yield, considéré comme l'indice de référence 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 fluctuations des devises auront tendance à avoir le plus grand impact sur la performance du portefeuille. Au quatrième trimestre, le fonds a bénéficié d'un léger avantage lié aux devises, le dollar canadien s'étant affaibli d'environ 1,2683 \$ CA/USD à 1,274 \$ CA/USD à la fin du trimestre. Pour un meilleur aperçu des performances, nous présentons 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. Les coupons ou les intérêts gagnés sur le portefeuille ont eu le deuxième impact le plus important sur les rendements du portefeuille au cours du trimestre, car ils ont contribué à compenser la faiblesse des prix survenue en octobre et novembre. Le resserrement des écarts sur l'ensemble de la qualité du crédit a contribué à stimuler la performance en décembre, ce qui a totalement compensé la faiblesse du marché observée au cours des mois précédents.

Faits saillants du portefeuille

Nous avons eu un trimestre relativement calme où nous avons ajouté des obligations de Ritchie Bros. Holdings Ltd. (services) à notre portefeuille. Aucune obligation n'a été appelée 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. Ce qui est le plus remarquable, c'est notre avantage en termes de rendement et notre posture de durée légèrement plus longue, car nous avons vu peu de valeur dans les noms de durée plus courte car leurs prix sont restés fermes malgré les prix plus faibles enregistrés par le reste du marché. Le portefeuille est surpondéré au milieu de la courbe de crédit, car nous avons trouvé plus de valeur dans les obligations divisées notées BBB que dans les papiers de qualité supérieure qui offraient un rendement bien inférieur. Nous restons légèrement sous-pondérés sur le crédit CCC comme on peut le voir ci-dessous.

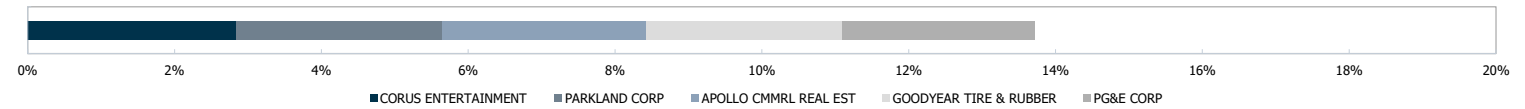
Perspectives

Les perspectives pour les obligations à haut rendement demeurent encourageantes à l'horizon 2022. Nous prévoyons des rendements positifs dans le haut rendement, bien qu'ils ne soient pas aussi élevés que 5,36 % USD ou 4,47 % CAD réalisés en 2021, en fonction de nombreux facteurs économiques. Alors que nous nous attendons à ce que les pressions inflationnistes demeurent une préoccupation majeure, nous sommes convaincus que la politique et l'activité de la réserve fédérale laisseront largement aux marchés une marge d'optimisme à court terme. À mesure que de nouveaux vaccins, pilules et autres produits deviennent plus largement disponibles, nous nous attendons à ce que le marché se concentre moins sur le COVID et davantage sur l'avenir. Nous nous attendons à ce que le COVID ait moins d'impact sur l'activité économique à mesure qu'il passe à être largement contrôlé ou qu'il entre dans un état endémique. Pour les entreprises, nous voyons plus de défis à relever pour faire face aux ruptures d'approvisionnement et aux frais d'expédition, ainsi que des défis du marché du travail pour retenir les bons employés à des coûts raisonnables. Nous prévoyons que 2022 sera une autre année solide de nouvelles émissions d'obligations, bien qu'il soit peu probable qu'elle établisse des records comme nous l'avons vu en 2021. Avec une reprise robuste et une activité économique continue, nous prévoyons que les défauts de paiement demeureront très bas comparés aux niveaux historiques, inférieurs à 1 % pour l'ensemble de l'année. Cela renforcera encore les arguments en faveur d'investissements d'obligations à haut rendement.

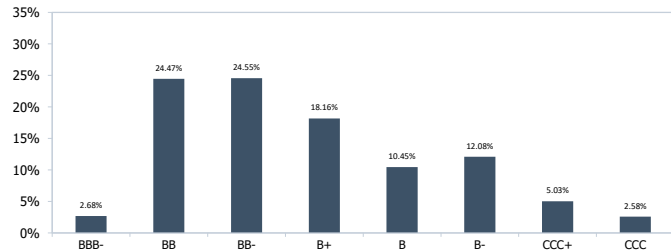
Comme toujours, nous visons à faire croître le capital grâce à notre approche d'investissement disciplinée et à notre perspective à long terme qui définissent Gestion de patrimoine Lorne Steinberg.

	FLSOHR	ICE BofA HY Index
"Yield to Worst"	4.98	4.32
Nombre total de placements	39	2123
Duration modifiée	4.09	3.81
Écart ajusté selon les options	334	310
Notation de crédit	B+	B+

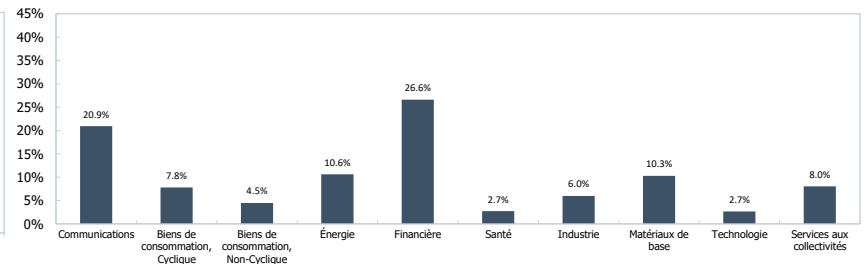
Les 5 plus importantes positions



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 pourra 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.