

Objectif de placement

Le fonds cherche 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.

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

18 968 502\$

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,

Solutions d'impact et ESG

(438) 993-4351

caroline.bergeron@innocap.com

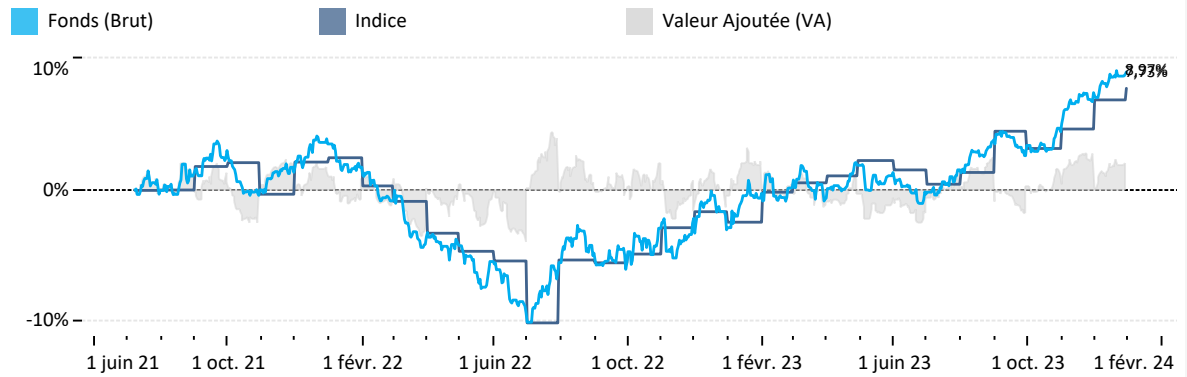
PGEQ

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	juill.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	2023
Fonds	2,08%	1,60%	-0,64%	1,76%	-0,93%	-1,08%	1,47%	2,16%	-0,11%	1,60%	2,00%	1,69%	12,14%
Indice	2,33%	0,71%	0,52%	1,15%	-0,69%	-1,07%	0,89%	3,08%	-1,25%	1,43%	2,11%	0,82%	10,39%
VA	-0,25%	0,89%	-1,17%	0,61%	-0,24%	-0,01%	0,58%	-0,92%	1,14%	0,18%	-0,11%	0,87%	1,75%

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)	5,38%	12,14%	2,60%			3,53%
Indice	4,42%	10,39%	2,53%			3,05%
VA	0,96%	1,75%	0,07%			0,48%
Fonds (net)	5,07%	10,89%	1,50%			2,37%

*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 56,67%

% des mois négatifs 43,33%

Volatilité* 6,92%

Beta 0,06

Sharpe 0,55

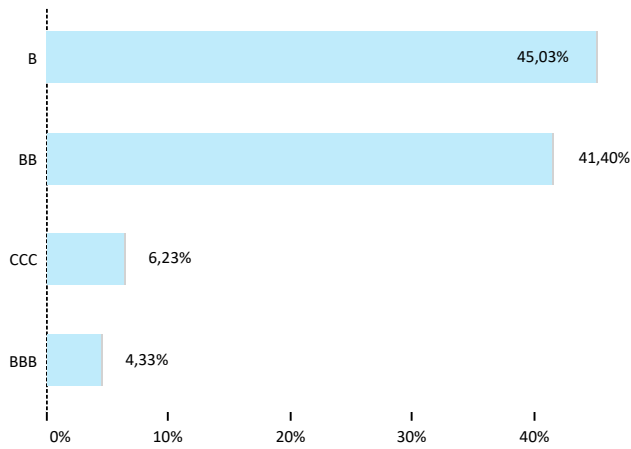
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

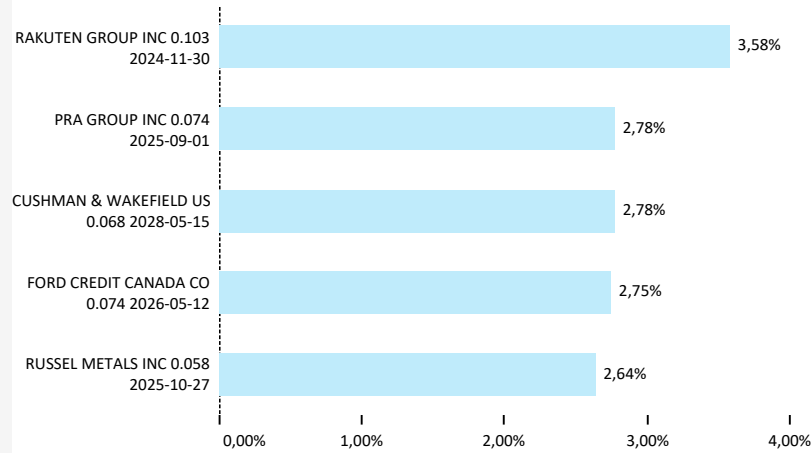
Distincte

Incrémentale

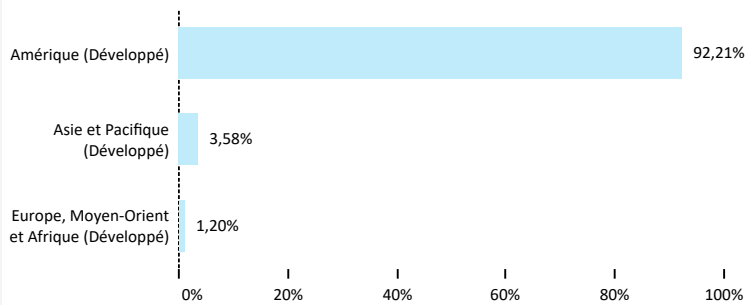
Exposition par Cote de crédit



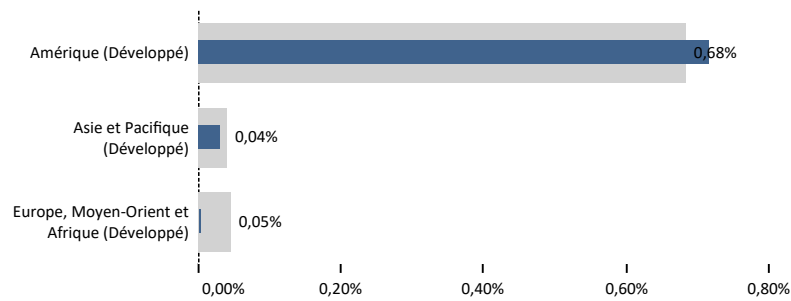
Top 5 exposition par instrument



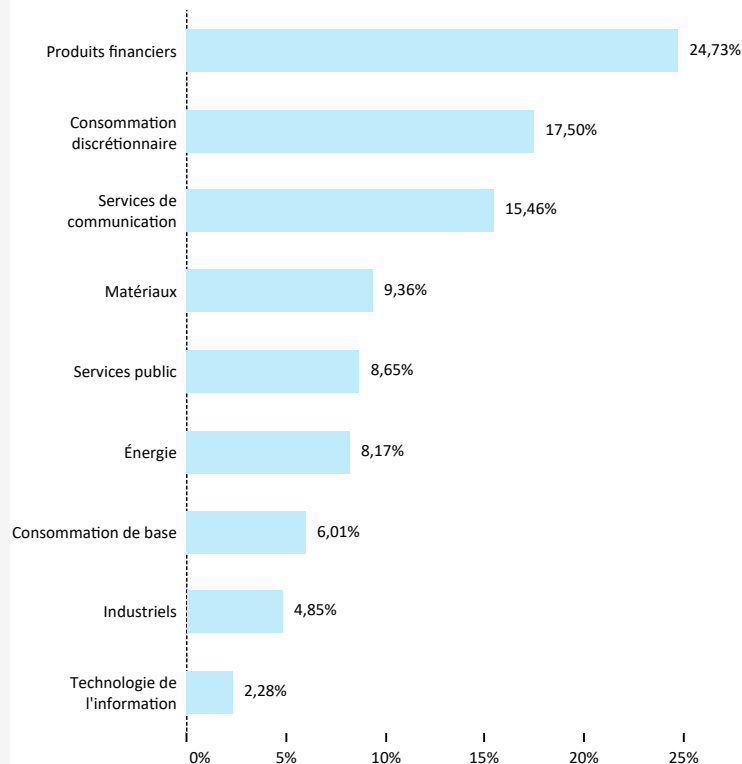
Exposition par zone géographique



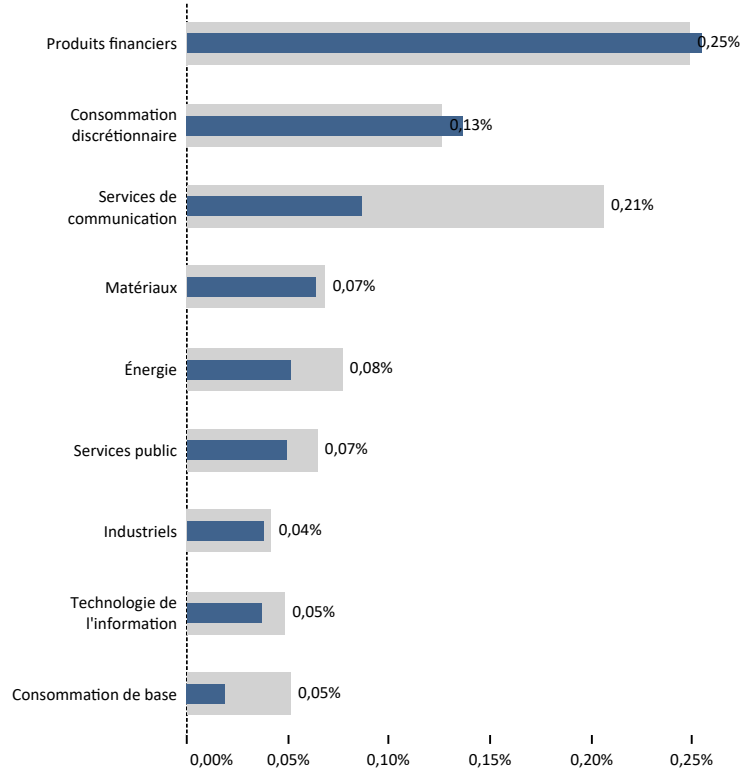
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

Le marché du haut rendement a connu un trimestre avec une solide performance positive, soutenu par le fort appétit des investisseurs pour le risque qui s'est matérialisé en novembre et décembre. La faiblesse observée en octobre a été éclipsée par l'euphorie du marché, les investisseurs anticipant un passage à une politique monétaire accommodante en 2024. L'enthousiasme du marché a été encore renforcé par certains économistes qui prévoyaient que les réductions de taux commenceraient dès mars, creusant encore davantage le fossé entre le message de la FED des taux plus élevés pendant plus longtemps et les attentes des investisseurs de réductions de taux agressives à partir du premier semestre 2024. Il n'y a pas eu de hausse des taux d'intérêt au cours du quatrième trimestre, la FED étant restée inchangée depuis sa réunion de septembre, la dernière hausse des taux ayant eu lieu en juillet. Sur l'ensemble de l'année, les taux américains ont été relevés quatre fois, soit 1,00 %, à partir de février. Tout au long de l'année, il est apparu clairement que les banques centrales ont fait de la lutte contre l'inflation leur priorité absolue, craignant qu'une approche conciliante ne conduise à une inflation galopante. De multiples faillites bancaires, ainsi que des chiffres inflationnistes plus faibles et des publications économiques favorables ont orienté la politique des banques centrales vers une politique accommodante. Avec l'atténuation des pressions inflationnistes favorisée par la baisse des prix des matières premières et des coûts de l'énergie, il est raisonnable pour les banques centrales de se recentrer sur l'économie et un assouplissement de la politique monétaire en 2024 est une attente rationnelle. Les conflits en cours dans le monde restent un joker alors que l'Europe et le Moyen-Orient continuent d'être impliqués dans des hostilités qui ont jusqu'à présent échappé à toute résolution pacifique. Ces conflits peuvent avoir des conséquences économiques imprévues qui pourraient inciter les banques centrales à prendre des mesures qui ne sont pas intégrées dans les marchés. La courbe des rendements est restée inversée tout au long du trimestre, l'obligation américaine à 10 ans ayant clôturé le mois de décembre à 3,88 %, contre un taux de fin de trimestre de 4,11 %, montrant peu de différence sur une base trimestrielle mais masquant la volatilité sous-jacente alors que les taux fluctuaient à partir d'un sommet de 4,99 % observé en octobre à un minimum de 3,80% fin décembre. Alors que nous entrons dans les mois d'hiver, les niveaux de stockage de gaz en Europe et les prévisions météorologiques méritent notre attention. Jusqu'à présent, les niveaux sont supérieurs aux moyennes saisonnières et le temps a été doux, un bon signe pour l'économie européenne qui pourrait bénéficier d'un coup de pouce alors que l'Allemagne peine à sortir de la récession. Une baisse des coûts de l'énergie constituerait un stimulant positif pour aider à relancer l'économie européenne.

Performance

Fonds Lorne Steinberg obligations à haut rendement s.e.c. a bien performé au quatrième trimestre de 2023, surperformant l'indice ICE BofA US High Yield (H0AO CAD), l'indice de référence du fonds, de 0,66 % pour le trimestre. L'indice a généré un rendement de 4,42 % pour le trimestre, les obligations BB sous-performant les obligations CCC au sein de l'indice. Notre surperformance est due à notre surpondération du secteur des médias, plusieurs noms de ce secteur ayant rebondi grâce à une fusion dans le secteur qui a atténué certaines inquiétudes en matière de liquidité et a eu des retombées positives sur d'autres noms du secteur. Nous avons également vu l'un de nos titres du secteur des services racheté dans le cadre d'une démarche de désendettement de la société, ce qui a été bénéfique pour la performance. Pour l'ensemble de l'année, le Fonds Lorne Steinberg obligations à haut rendement s.e.c. a affiché une bonne performance, surperformant l'indice ICE BofA US High Yield (H0AO CAD), l'indice de référence du fonds, de 0,48 % pour l'année. Le resserrement des spreads sur l'ensemble des qualités de crédit a contribué à stimuler la performance en 2023. Les obligations de qualité de crédit inférieure ont surperformé les obligations de qualité de crédit supérieure, reflétant l'appétit des investisseurs pour le risque. Fonds Lorne Steinberg obligations à haut rendement s.e.c. a généré un rendement de 5,08 % pour le quatrième trimestre. Environ 81,5 % du fonds est investi dans des titres en dollars américains et 18,5 % est investi dans des titres en dollars canadiens. L'indice de référence est l'indice ICE BofA US High Yield, considéré comme la référence en matière de haut rendement aux États-Unis. Le portefeuille reste non couvert et ses rendements sont très sensibles aux fluctuations des devises. En raison de l'exposition importante au dollar américain, les fluctuations des devises auront tendance à avoir le plus grand impact sur la performance du portefeuille. 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, des pommes avec des pommes.

Faits saillants du portefeuille

Au cours du trimestre, nous avons ajouté des obligations de Produits Kruger Inc. (industrie de base) et de Russel Metals Inc. (industrie de base) à notre portefeuille, réduisant ainsi notre durée globale tout en augmentant simultanément notre exposition aux titres en dollars canadiens. Nous avons réduit notre position dans Finance of America (services financiers) tout en faisant rappeler du portefeuille les obligations de West Technology Group (services). 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 duration plus courte que notre indice de référence tout en maintenant un rendement similaire. Nous nous attendons à ce que le marché primaire s'ouvre et offre de bonnes opportunités d'achat au début de la nouvelle année, car les fonds à haut rendement ont accumulé des soldes de trésorerie décents et les investisseurs transfèrent de l'argent sur le marché, créant ainsi une bonne opportunité pour les entreprises de refinancer leurs dettes à court terme. Nous étudions plusieurs émetteurs canadiens et américains qui combleraient le ventre de la courbe de crédit et augmenteraient le rendement global du portefeuille. Le portefeuille est surpondéré sur le crédit à haut rendement de haute qualité, car nous sommes positionnés avec prudence pour démarrer la nouvelle année tout en recherchant de bons points d'entrée dans les obligations simples B ou le crédit à notation partagée BB/B. Nous restons légèrement surpondérés sur le crédit CCC car les dégradations ont pesé sur le portefeuille et nous chercherons à réduire notre exposition au panier de qualité de crédit inférieure.

Perspectives

Les perspectives pour les obligations à haut rendement sont optimistes, car nous prévoyons des rendements élevés à un chiffre pour l'année prochaine et considérons généralement les prix actuels comme un point d'entrée acceptable. Nous sommes encouragés par la diminution des pressions inflationnistes et prévoyons un changement de politique de la banque centrale vers un assouplissement au cours de l'année prochaine. Nous pensons que 2024 sera l'année où les banques centrales commenceront à annuler leurs précédentes hausses de taux et nous espérons que ce sera un thème commun partout dans le monde. Le degré de dénouement reste un facteur qui aura un impact sur la performance globale des titres à revenu fixe, mais il devrait être un moteur positif des rendements en 2024. Nous restons plus prudents quant au montant des baisses de taux et plus réservés quant au calendrier. Nous notons que 2024 est une année électorale et que la FED a tendance à être plus réticente à agir car elle devient un aimant à critique pour toute mesure prise. La hausse du marché du haut rendement et des bons du Trésor américain en décembre a également dépassé nos attentes et nos objectifs initiaux pour le taux à 10 ans américain de fin 2024, ce qui nous rend plus prudents à court terme. Nous nous attendons à ce que les nouvelles émissions rebondissent en 2024 par rapport à l'année dernière, tandis que les défauts devraient augmenter mais rester sous contrôle, plus en ligne avec les moyennes historiques, soutenant ainsi les rendements positifs pour l'ensemble de l'année.

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.