



# REVENU FIXE CANADIEN RAPPORT 29 juillet 2022

## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT ET PROCESSUS

Gestion d'actifs Lester Inc. ("LAM") a lancé une stratégie de gestion active de titres canadiens à revenu fixe pour ses comptes discrétionnaires en janvier 2008 et a créé une version en gestion commune par le biais du Fonds à revenu fixe canadien LAM, en janvier 2021. La stratégie utilise une approche macroéconomique descendante pour identifier les secteurs, les types d'instruments et les échéances les plus attrayants, ainsi qu'une analyse de crédit ascendante fondée sur une évaluation des fondamentaux pour identifier les émetteurs appropriés et les titres attrayants. Le portefeuille est principalement investi dans des actifs à revenu fixe, notamment des dettes émises et garantis par les gouvernements, des obligations de sociétés de qualité et à haut rendement, des débetures convertibles, des actions privilégiées et des instruments de marché monétaire. La structure du portefeuille et la gestion du risque comprennent une diversification appropriée par secteur, émetteur, qualité de crédit et type d'instrument, ainsi que des échéances échelonnées. Le fonds vise à maintenir une durée inférieure à celle de l'indice de référence afin de minimiser le risque de taux d'intérêt et le but est de générer un niveau élevé de revenus tout en préservant le capital.

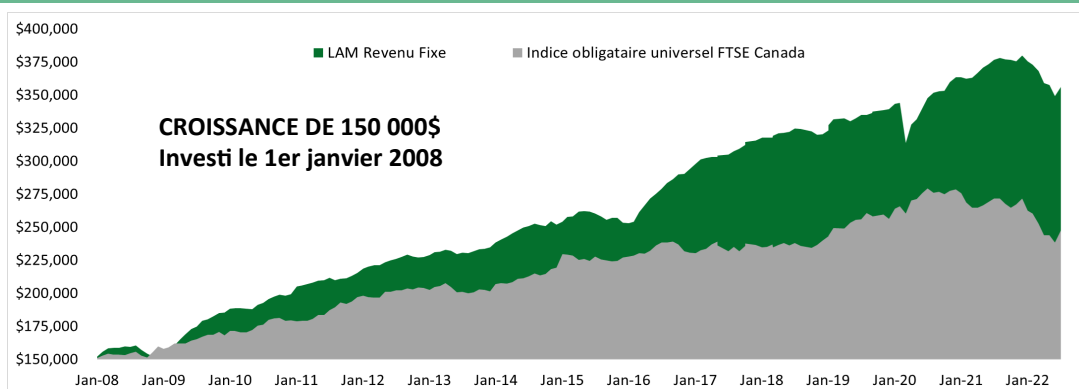
## RENDEMENT BRUT PAR ANNÉE

	2022 AAJ	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
LAM REVENU FIXE CAD*	-6.2%	4.6%	7.0%	6.0%	1.5%	7.3%	16.1%	0.6%	7.4%	3.1%	5.6%	8.1%	7.5%	20.7%	2.5%
Ind. oblig. Univ. FTSE Cad.	-8.8%	-2.5%	8.7%	6.9%	1.4%	2.5%	1.7%	3.5%	8.8%	-1.2%	3.6%	9.7%	6.7%	5.4%	6.4%

## RENDEMENT BRUT ANNUALISÉ (Sauf pour les rendements 1 mois et 3 mois)

	1 MOIS	3 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis 1er jan 2008
LAM REVENU FIXE CAD*	2.0%	-0.8%	-5.4%	2.1%	3.2%	4.7%	6.1%
Ind. oblig. Univ. FTSE Cad.	3.9%	1.6%	-8.9%	-1.1%	1.3%	2.0%	3.5%

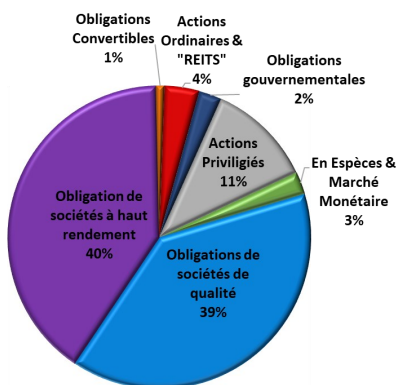
## RENDEMENT BRUT CUMULÉ VERSUS Indice Obligataire Universel FTSE Canada DEPUIS 1er JANVIER 2008



	Rendement Brut Annualisé	Rendement Brut Cumulé
LAM REVENU FIXE CAD*	6.1%	137.5%
Indice obligataire universel FTSE Canada	3.5%	65.1%
Valeur ajoutée	2.6%	72.4%

## ALLOCATION DU FOND PAR SECTEUR ET TYPE D'ACTIF

SERVICES PUBLIQUES	21.3%
FINANCIER	18.9%
COMMUNICATIONS	16.5%
CONSO. CYCLIQUE	12.2%
PIPELINES	10.0%
ENERGIE	8.2%
MATÉRIAUX DE BASE	4.8%
INDUSTRIEL	2.5%
EN ESPÈCES	2.4%
GOUVERNEMENT	2.4%
IMMOBILIER	0.8%
CONSO. NON-CYCLIQUE	0.0%



## TOP 10 DES DÉTENTIONS DANS LE FOND

TITRES	TYPE D'ACTIF	%
Laurentian Bank 5.3% June 15, 2081/2026	HY	3.6
Russel Metals 5.75% Oct 27, 2025	HY	3.5
Brookfield Infrastructure 3.41% Oct 09, 2029	IG	3.5
AutoCanada 5.75% Feb 02, 2029	HY	3.4
Videotron 4.5% Jan 15, 2030	HY	3.2
Ford credit Canada 3.742% May 08, 2023	HY	3.1
Enbridge 6.625% April 12, 2078/2028	IG	3.1
Videotron 5.625% June 06, 2025	HY	3.1
Bank of montreal 5.625% May 26, 2082/2027	IG	2.8
Nuvista Energy 7.875% July 23, 2026	HY	2.8

# COMMENTAIRE MENSUEL

Un bon mois de juillet pour les différents actifs, beaucoup de négatif est déjà pris en compte dans le prix des actifs financiers, puis les marchés sont tournés vers l'avenir à un horizon d'environ six mois et certains développements positifs ont été observés. Les mesures des attentes d'inflation basées sur le marché pour un horizon de deux à cinq ans ont commencé à baisser. La « FED » semble aussi adopter un discours moins agressif sur les futures hausses de taux, d'ailleurs les données préliminaires du PIB aux États-Unis sont sorties négativement, ce qui confirme une récession technique. Au Canada la vigueur de l'économie demeure forte, ce qui risque d'alimenter des hausses de taux plus agressives pour contrer l'inflation. Cependant, les marchés anticipent un environnement plus faible, les rendements de certaines obligations gouvernementales ont diminué de manière drastique. Ainsi, le **Fonds à revenu fixe canadien LAM** a terminé le mois avec un rendement brut positif de **+2.0%** versus **+3.9%** pour l'indice obligataire universel FTSE Canada. Notre sous performance est principalement causée par notre durée plus courte. Pour 2022, le Fonds demeure en bonne position avec une performance de **-6.2%** contre **-8.8%** pour l'indice, ce qui représente une surperformance de **+2.6%**. Parmi les contributeurs du mois, on retrouve, sans surprise, nos obligations avec des durées plus élevés comme **Telus 4.85%** et **Bell 3%**. Nous retrouvons, aussi, des actions à dividendes élevés dans le secteur de l'infrastructure énergétique comme **Altagas** et **TC Energy**. Parmi nos détracteurs, on retrouve quelques-unes de nos actions privilégiées comme **Algonquin 5.1%**. Notre pondération en espèces continue d'être faible, puisque nous utilisons les entrées de fonds et les maturités pour investir à des rendements plus élevés, le Fonds offre maintenant un rendement courant attrayant de plus de 5.7% avec une durée de seulement 4 ans.

## GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES

### Olivier Tardif-Loiselle, CFA – Gestionnaire de Portefeuille Principal, Revenu Fixe

Olivier s'est joint en 2020 en tant que Gestionnaire Principale du revenu fixe. Il est également membre du comité d'investissement de la firme. Auparavant, il a passé 7 ans chez iA Groupe financier (Industrielle Alliance, 4e plus grande compagnie d'assurance-vie au Canada) dans différents rôles tels qu'analyste crédit, négociateur principal et stratège pour les titres à revenu fixe. Chez iA, il a développé une expertise en gestion de portefeuille et en négociation pour des fonds d'investissement, des fonds de pension et des investissements axés sur les passifs.

Co-Gestionnaires: **Stephen Takacs, B. Eng, MBA**



## CARACTÉRISTIQUES DE LA STRATÉGIE

Date de création	1er janvier 2008
Stratégie ASG	135\$ millions
Style	Toute capitalisation, valeur et opportunité
Processus	Approche macroéconomique descendante & une approche ascendante basée sur la valeur fondamentale.
Portefeuille	40 à 50 titres diversifiés
Mesures de risque	Durée pondérée moyenne : 4.2 ans Rendement pondéré moyen : 5.7% Taille maximale d'une position: 5% Taille maximale d'un secteur: 25%

## CONDITIONS DU FOND COMMUN

Date de création	4 janvier 2021																
Fond ASG	47\$ millions																
Investissement minimal	150 000\$ (ou moins pour les investisseurs accrédités)																
Comptes éligibles	Enregistrés et non enregistrés (REER, REEE, CÉLI..)																
Distribution	AB, BC, MB, ON, QC, par le biais d'une notice d'offre																
Ratio de frais de gestion (RFG)	Frais de gestion (voir ci-dessous) + maximum 0.1% des dépenses opérationnelles, de transactions et frais du gardien de valeur																
Unités du fond***																	
	<table><thead><tr><th>SÉRIES</th><th>CODE FUNDSERV</th><th>VNC</th><th>Frais de Gestion</th></tr></thead><tbody><tr><td>F</td><td>LAF200</td><td>9.63\$</td><td>1.0%</td></tr><tr><td>I</td><td>LAF201</td><td>9.68\$</td><td>0.75%</td></tr><tr><td>O</td><td>LAF202</td><td>9.81\$</td><td>TBD</td></tr></tbody></table>	SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion	F	LAF200	9.63\$	1.0%	I	LAF201	9.68\$	0.75%	O	LAF202	9.81\$	TBD
SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion														
F	LAF200	9.63\$	1.0%														
I	LAF201	9.68\$	0.75%														
O	LAF202	9.81\$	TBD														

## À PROPOS DE LA FIRME

Gestion d'actifs Lester inc. est une firme indépendante de gestion discrétionnaire de portefeuille au service de clients privés et d'institutions telles que des fondations caritatives, tout en exerçant une obligation fiduciaire de toujours agir dans le meilleur intérêt de ses clients. La société s'engage à préserver et à accroître le patrimoine financier de ses clients par le biais d'investissements responsables et éthiques, tout en offrant un service personnalisé de haut niveau pour répondre aux besoins évolutifs de ses clients. La firme se concentre sur la gestion active à valeur ajoutée de deux stratégies de base : actions canadiennes toutes capitalisations et revenu fixe canadien, visant à surperformer les principaux indices et à ajouter de la valeur en réalisant des rendements supérieurs à ceux du marché avec un risque moindre. Les rendements annualisés de la stratégie d'actions canadiennes de la firme se sont régulièrement classés dans le 1er quartile depuis plus de 10 ans. En 2019, la firme a été sélectionnée par le programme des gestionnaires émergents du Québec pour gérer un fonds commun d'obligations canadiennes pour un groupe d'investisseurs institutionnels.

### POUR PLUS D'INFORMATION:

TEL: 514-849-5566

SANS FRAIS: 1-866-849-5566

EMAIL: reception@lesterasset.com

### SIÈGE SOCIAL:

1800 McGill College Avenue, Suite 2102

Montreal, QC H3A 3J6

www.lesterasset.com



\*Les rendements de la stratégie de revenu fixe canadien de LAM sont bruts de frais de gestion et basés sur les rendements bruts pondérés en dollars du composite de revenu fixe canadien des portefeuilles distincts gérés par LAM en utilisant la même stratégie de janvier 2008 jusqu'au lancement du Fonds en janvier 2021 et sur les rendements bruts du Fonds à revenu fixe canadien LAM par la suite.\*\*L'indice obligataire universel canadien FTSE est l'indice de référence utilisé depuis la création de la stratégie de revenu fixe canadien de LAM en janvier 2008 et du Fonds en janvier 2021, et reflète la politique d'investir uniquement dans des titres canadiens.\*\*\* Les rendements des différentes séries d'unités du Fonds varieront en raison des frais de gestion applicables. Veuillez lire la notice d'offre avant d'investir dans le Fonds. Les rendements des fonds communs ne sont pas garantis, car la valeur des unités de fond change fréquemment et les rendements antérieurs peuvent ne pas se reproduire.



COLLABORATEUR  
FRÉQUENT SUR

