



REVENU FIXE CANADIEN RAPPORT 28 février 2023

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 débentures 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.

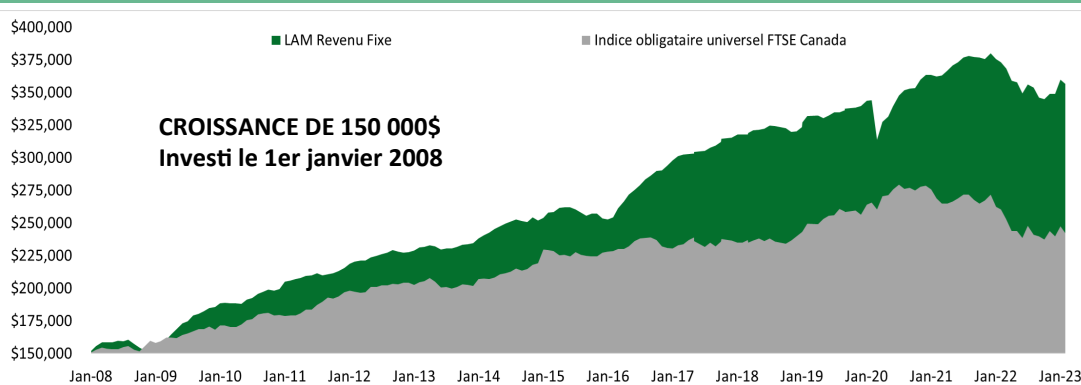
RENDEMENT BRUT PAR ANNÉE

	2023 AAJ	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
LAM REVENU FIXE CAD*	2.2%	-8.1%	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.	1.0%	-11.7%	-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*	-0.9%	2.2%	-4.4%	1.2%	2.3%	4.4%	5.9%
Ind. oblig. Univ. FTSE Cad.	-2.0%	-0.6%	-7.0%	-3.0%	0.6%	1.7%	3.2%

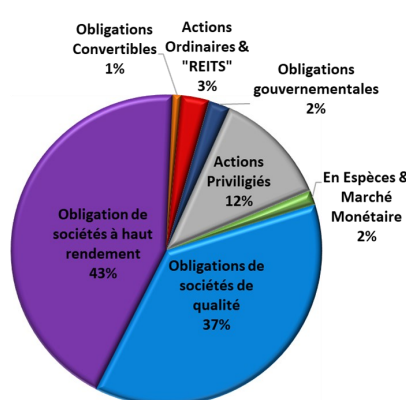
RENDEMENT BRUT CUMULÉ VERSUS Indice Obligataire Universel FTSE Canada DEPUIS 1er JANVIER 2008



	Rendement Brut Annualisé	Rendement Brut Cumulé
LAM REVENU FIXE CAD*	5.9%	137.8%
Indice obligataire universel FTSE Canada	3.2%	61.5%
Valeur ajoutée	2.7%	76.3%

ALLOCATION DU FOND PAR SECTEUR ET TYPE D'ACTIF

SERVICES PUBLIQUES	21.1%
FINANCIER	20.3%
COMMUNICATIONS	15.9%
CONSO. CYCLIQUE	13.4%
PIPELINES	10.7%
ENERGIE	8.0%
MATÉRIAUX DE BASE	4.6%
INDUSTRIEL	2.3%
GOVERNEMENT	2.2%
EN ESPÈCES	1.5%
IMMOBILIER	0.0%
CONSO. NON-CYCLIQUE	0.0%



TOP 10 DES DÉTENTIONS DANS LE FOND

TITRES	TYPE D'ACTIF	%
Russel Metals 5.75% Oct 27, 2025	HY	3.7
AutoCanada 5.75% Feb 02, 2029	HY	3.2
Brookfield Infrastructure 3.41% Oct 09, 2029	IG	3.2
Videotron 4.5% Jan 15, 2030	HY	3.1
Laurentian Bank 5.3% June 15, 2081/2026	HY	3.1
Ford credit Canada 3.742% May 08, 2023	HY	3.0
Videotron 5.625% June 06, 2025	HY	2.9
Enbridge 6.625% April 12, 2078/2028	IG	2.9
Altagas LTD 4.242% Preferred	Pfd	2.8
AirCanada 4.625% August 15, 2029	HY	2.7

COMMENTAIRE MENSUEL

Le bon début d'année 2023 de la plupart des classes d'actifs s'est inversé en février, une fois de plus en raison des données économiques. Malgré un discours encourageant de la banque centrale américaine en janvier, les données sur l'inflation publiées en février ont une fois de plus fait sursauter les investisseurs. L'inflation persistante amène désormais les investisseurs à s'attendre à une Fed plus agressive et à des politiques monétaires restrictives. Cela a, sans surprise, fait grimper les taux de rendements sur les obligations sur toute la courbe et provoqué un certain inconfort dans les actifs plus risqués. Au Canada, cependant, l'environnement semble un peu différent, les données sur l'inflation semblant ralentir malgré la vigueur de l'emploi. Il sera intéressant de voir si les politiques monétaires américaines et canadiennes commencent à diverger à ce stade, bien qu'il soit normal d'observer des réactions similaires du marché, l'économie américaine demeurant la plus importante au monde. Nous sommes très satisfaits de la performance du **Fonds à revenu fixe canadien LAM**, malgré le contexte difficile, qui a généré une performance brute négative de seulement **-0.9%** pour le mois de février contre **-2.0%** pour l'indice obligataire universel FTSE Canada. Pour l'année 2023, le fond est en bonne position avec une performance de **+2.2%** contre **+1.0%** pour l'indice, ce qui représente une surperformance de **+1.2%**. Parmi les contributeurs positifs du mois, on retrouve certaines de nos actions privilégiées, nos titres « high yield » comme **Corus 5% mai 2028** et nos titres corporatifs avec des durées plus faibles comme **Royal bank 2.74% juillet 2029/2024**. Parmi nos détracteurs, on retrouve quelques-unes de nos actions à dividendes élevées dans le secteur de l'infrastructure énergétique comme **Altagas**, **Enbridge** et nos obligations avec des durées plus élevées comme **Telus 4.85% avril 2044**. Notre pondération en liquidités est faible, car nous avons utilisé les entrées de liquidités et les échéances pour investir à des rendements intéressants. Le Fonds continue d'offrir un rendement courant attrayant de plus de 6.4% avec une durée inférieure à 4 ans.

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES

Olivier Tardif-Loiselle, CFA – Gestionnaire de Portfeuille 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	129\$ millions
Style	Toute capitalisation, valeur et opportunité
Processus	Approche macroéconomique descendante & une approche ascendante basée sur la valeur fondamentale.
Portfeuille	40 à 50 titres diversifiés
Mesures de risque	Durée pondérée moyenne : 3.8 ans Rendement pondéré moyen : 6.4% Taille maximale d'une position: 5% Taille maximale d'un secteur: 25%

CONDITIONS DU FOND COMMUN

Date de création	4 janvier 2021																
Fond ASG	49\$ 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 val-																
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>9.58\$</td><td>1.0%</td></tr><tr><td>I</td><td>LAF201</td><td>9.64\$</td><td>0.75%</td></tr><tr><td>O</td><td>LAF202</td><td>9.82\$</td><td>TBD</td></tr></tbody></table>	SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion	F	LAF200	9.58\$	1.0%	I	LAF201	9.64\$	0.75%	O	LAF202	9.82\$	TBD
SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion														
F	LAF200	9.58\$	1.0%														
I	LAF201	9.64\$	0.75%														
O	LAF202	9.82\$	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

