



REVENU FIXE CANADIEN RAPPORT 31 août 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 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.

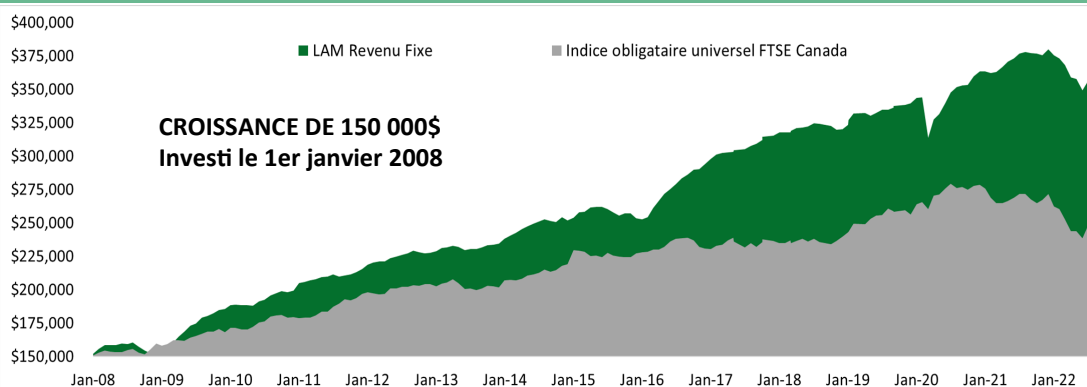
RENDEMENT BRUT PAR ANNÉE

| | 2022 AAJ | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|-----------------------------|-------------|-------|------|------|------|------|-------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|
| LAM REVENU FIXE CAD* | -6.9% | 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. | -11.3% | -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* | -0.7% | -1.1% | -6.4% | 1.8% | 2.8% | 4.5% | 6.0% |
| Ind. oblig. Univ. FTSE Cad. | -2.7% | -1.1% | -11.3% | -2.6% | 0.5% | 1.8% | 3.3% |

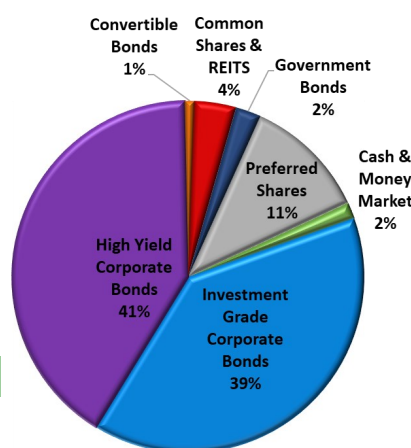
RENDEMENT BRUT CUMULÉ VERSUS Indice Obligataire Universel FTSE Canada DEPUIS 1er JANVIER 2008



| | Rendement Brut Annualisé | Rendement Brut Cumulé |
|--|--------------------------------|-----------------------------|
| LAM REVENU FIXE CAD* | 6.0% | 135.7% |
| Indice obligataire universel FTSE Canada | 3.3% | 60.6% |
| Valeur ajoutée | 2.7% | 75.2% |

ALLOCATION DU FOND PAR SECTEUR ET TYPE D'ACTIF

| | |
|---------------------|-------|
| SERVICES PUBLIQUES | 22.3% |
| FINANCIER | 18.8% |
| COMMUNICATIONS | 16.4% |
| CONSO. CYCLIQUE | 12.3% |
| PIPELINES | 9.9% |
| ENERGIE | 8.5% |
| MATÉRIAUX DE BASE | 4.8% |
| INDUSTRIEL | 2.5% |
| GOUVERNEMENT | 2.3% |
| EN ESPÈCES | 1.5% |
| IMMOBILIER | 0.7% |
| CONSO. NON-CYCLIQUE | 0.0% |



TOP 10 DES DÉTENTIONS DANS LE FOND

| TITRES | TYPE D'ACTIF | % |
|--|-----------------|-----|
| Russel Metals 5.75% Oct 27, 2025 | HY | 3.9 |
| Laurentian Bank 5.3% June 15, 2081/2026 | HY | 3.5 |
| AutoCanada 5.75% Feb 02, 2029 | HY | 3.4 |
| Brookfield Infrastructure 3.41% Oct 09, 2029 | IG | 3.4 |
| Videotron 4.5% Jan 15, 2030 | HY | 3.2 |
| Ford credit Canada 3.742% May 08, 2023 | HY | 3.2 |
| Videotron 5.625% June 06, 2025 | HY | 3.1 |
| Enbridge 6.625% April 12, 2078/2028 | IG | 3.0 |
| Nuvista Energy 7.875% July 23, 2026 | HY | 2.8 |
| Bank of montreal 5.625% May 26, 2082/2027 | IG | 2.8 |

COMMENTAIRE MENSUEL

Une fois de plus, le mois, qui fut marqué par une hausse rapide des rendements des taux d'intérêts, alimentés par des discours agressifs des différentes banques centrales quant aux futures hausses de taux. Le confort de leur positionnement vient du fait qu'ils continuent de voir l'inflation future comme étant problématique et que l'économie en générale se porte bien, même avec les hausses de taux des derniers mois. Ce qui leur laisse plus de marge de manœuvre quant aux politiques monétaires. C'est, donc, sans surprise que les actions et les obligations ont connu un mois plus difficile. D'ailleurs l'indice obligataire universel FTSE Canada a terminé le mois avec un rendement brut négatif de -2.7% versus **-0.7%** pour le **Fonds à revenu fixe canadien LAM**. Pour 2022, le Fonds demeure en bonne position avec une performance de **-6.9%** contre -11.3% pour l'indice, ce qui représente une surperformance de **+4.4%**. Parmi les contributeurs du mois, on retrouve des titres d'actions privilégiés comme **Brookfield Renewable** et **Pembina** ainsi que des obligations à haut rendement comme **Russel Metals 5.75%**. Parmi nos détracteurs, on retrouve nos obligations avec des durées plus élevées comme **Hydro One 3.91%** et **Bell 3%**. Nous retrouvons, aussi, des actions à dividendes élevées dans le secteur de l'infrastructure énergétique comme **Altagas** et **TC Energy**. Notre pondération en espèce continue d'être faible, puisque nous utilisons les entrées de fonds et les maturités pour investir à des rendements plus élevés, le Fonds offrant présentement un rendement courant attrayant de plus de 6% 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 investissement axés sur les passifs.

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



CARACTÉRISTIQUES DE LA STRATÉGIE

| | |
|-------------------|---|
| Date de création | 1er janvier 2008 |
| Stratégie ASG | 134\$ 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 : 6.0% 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 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>9.55\$</td><td>1.0%</td></tr><tr><td>I</td><td>LAF201</td><td>9.60\$</td><td>0.75%</td></tr><tr><td>O</td><td>LAF202</td><td>9.74\$</td><td>TBD</td></tr></tbody></table> | SÉRIES | CODE FUNDSERV | VNC | Frais de Gestion | F | LAF200 | 9.55\$ | 1.0% | I | LAF201 | 9.60\$ | 0.75% | O | LAF202 | 9.74\$ | TBD |
| SÉRIES | CODE FUNDSERV | VNC | Frais de Gestion | | | | | | | | | | | | | | |
| F | LAF200 | 9.55\$ | 1.0% | | | | | | | | | | | | | | |
| I | LAF201 | 9.60\$ | 0.75% | | | | | | | | | | | | | | |
| O | LAF202 | 9.74\$ | 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



COLLABORATEUR
FRÉQUENT SUR



*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.