LAM GESTION D'ACTIFS LESTER

CROISSANCE RESPONSABLE

REVENU FIXE CANADIEN RAPPORT 29 février 2024

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.

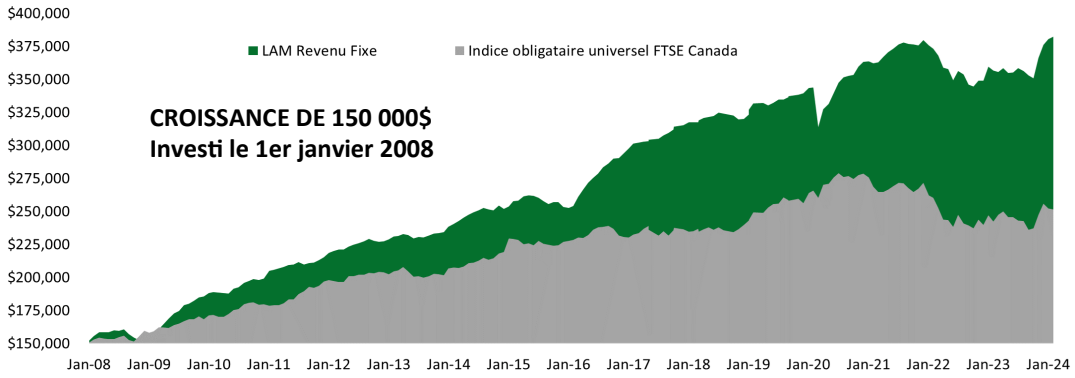
RENDEMENT BRUT PAR ANNÉE

	2024 AAJ	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
LAM REVENU FIXE CAD*	1.6%	7.8%	-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.	-1.7%	6.7%	-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*	0.4%	4.4%	7.2%	1.8%	3.2%	4.7%	6.0%
Ind. oblig. Univ. FTSE Cad.	-0.3%	1.7%	3.8%	-2.2%	0.6%	1.9%	3.2%

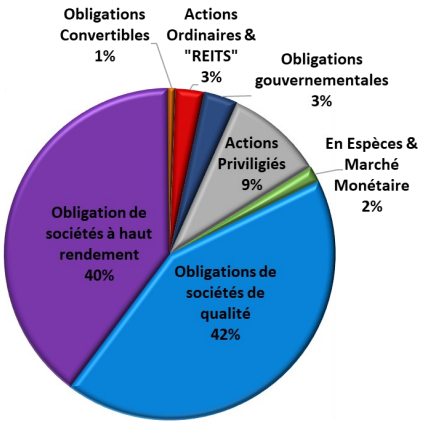
RENDEMENT BRUT CUMULÉ VERSUS Indice Obligataire Universel FTSE Canada DEPUIS 1er JANVIER 2008



	Rendement Brut Annualisé	Rendement Brut Cumulé
LAM REVENU FIXE CAD*	6.0%	154.9%
Indice obligataire universel FTSE Canada	3.2%	67.7%
Valeur ajoutée	2.8%	87.2%

ALLOCATION DU FOND PAR SECTEUR ET TYPE D'ACTIF

SERVICES PUBLIQUES	22.8%
FINANCIER	20.0%
COMMUNICATIONS	16.3%
CONSO. CYCLIQUE	11.5%
PIPELINES	9.3%
ENERGIE	6.5%
INDUSTRIEL	4.8%
MATÉRIAUX DE BASE	4.0%
GOUVERNEMENT	3.2%
EN ESPÈCES	1.6%
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	3.4
Canada Government 2.75% June 01,2033	Gouv	3.3
Videotron 5.625% June 06, 2025	HY	3.3
Superior Plus 4.25% May 18, 2028	HY	3.2
Brookfield Renewable 3.38% Jan 15, 2030	IG	3.2
Videotron 4.5% Jan 15, 2030	HY	3.0
Brookfield Infrastructure 3.41% Oct 09, 2029	IG	3.0
Cascade 5.125% Jan 15, 2025	HY	2.9
Enbridge 6.625% April 12, 2078/2028	IG	2.8
Ford credit canada 4.46% Nov 13 2024	HY	2.8

COMMENTAIRE MENSUEL

Février a été un autre mois difficile pour les obligations, car les espoirs de voir des baisses du taux directeur en mars se sont dissipés, mais encore une fois le **Fonds à revenu fixe canadien LAM** s'est distingué avec une performance brute positive de **+0.4%** alors que l'indice obligataire universel FTSE Canada a terminé le mois avec une baisse de -0.3%. Depuis le début de l'année, nous devançons largement notre indice de référence, avec un rendement brut de **+1.6%** contre -1.7% pour l'indice obligataire. Des données économiques plus fortes qu'anticipées aux niveaux de l'emploi et de l'inflation ont à nouveau poussé les taux de rendement sur les obligations à la hausse, ce qui a eu un impact négatif sur les prix des obligations. Vers la fin du mois, cependant, la faiblesse des données de ventes au détail a rassuré les marchés obligataires sur le fait que l'économie était, vraisemblablement, en train de ralentir. Nos principaux contributeurs pour le mois ont été, encore une fois, les actions privilégiées de **Brookfield Office Properties** qui ont continué de bien performer suite à l'annonce du rachat d'une partie de ses actions privilégiées. Dans nos contributeurs, on retrouve aussi certaine de nos obligations corporatives hybrides comme **Banque Royal 3.65% 2081/2026** et des obligations « high yield » comme **Secure Energy 7.25% 2026**. Nos détracteurs, on retrouve principalement les obligations à plus longue échéance, telles que **Gouvernement du Canada 3.25% 2033** et **Bell 3% 2031**, dont la valeur a baissé en raison de l'augmentation des taux de rendements sur les obligations en générale. Nous continuons à utiliser les rentrées de fonds pour investir dans des obligations de haute qualité offrant des rendements courants attrayants, l'ensemble du portefeuille offrant actuellement un rendement d'environ 6.2% pour une durée de seulement 3.4 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 Takacsy, B. Eng, MBA

CARACTÉRISTIQUES DE LA STRATÉGIE

Date de creation	1er janvier 2008
Stratégie ASG	125$ 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 : 3.5 ans Rendement pondéré moyen : 6.2% Coupon pondéré moyen : 5.1% Taille maximale d'une position: 5% Taille maximale d'un secteur: 25%

CONDITIONS DU FOND COMMUN

Date de creation	4 janvier 2021
Fond ASG	63$ 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, transactions et frais du gardien de valeur

Unités du fond***

SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion
F	LAF200	10.15$	1.0%
I	LAF201	10.25$	0.75%
O	LAF202	10.53$	TBD

À PROPOS DE LA FIRME

Gestion d'actifs Lester inc. est une firme indépendante de gestion discrétionnaire de portefeuille basée à Montréal 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 firme gère également des fonds institutionnels pour le *Programme des gestionnaires émergents du Québec*. La firme 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 niveau élevé de service personnalisé pour répondre aux besoins évolutifs de ses clients. La firme se concentre sur la gestion active à valeur ajoutée de ses stratégies de base : Actions canadiennes, Revenu fixe canadien et Actions mondiales, visant à surpasser les principaux indices et à ajouter de la valeur en obtenant des rendements supérieurs à ceux du marché avec un risque moindre. En 2021, la firme a reçu un prix Global Manager Research (GMR) *Top Performer* pour son rendement sur un an dans la catégorie Revenu fixe canadien, et en 2022, il a reçu deux autres prix GMR *Top Performer* pour ses rendements sur 5 ans et 10 ans dans la catégorie Revenu fixe canadien plus. La firme est également signataire des Principes d'investissement responsable des Nations Unies et est membre du Taskforce on Nature-related Financial Disclosure (TNFD) Forum et de l'équipe d'engagement Nature Action 100.

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

Programme des gestionnaires en émergence du Québec
pgeq.ca

GMR.CA
2022 Award Winner

*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 unites de fond change fréquemment et les rendements antérieurs peuvent ne pas se reproduire.

AGPC
ASSOCIATION DES GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE DU CANADA

COLLABORATEUR FRÉQUENT SUR

BNN Bloomberg