



GESTION D'ACTIFS LESTER

CROISSANCE RESPONSABLE



REVENU FIXE CANADIEN RAPPORT 30 juin 2026

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 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.

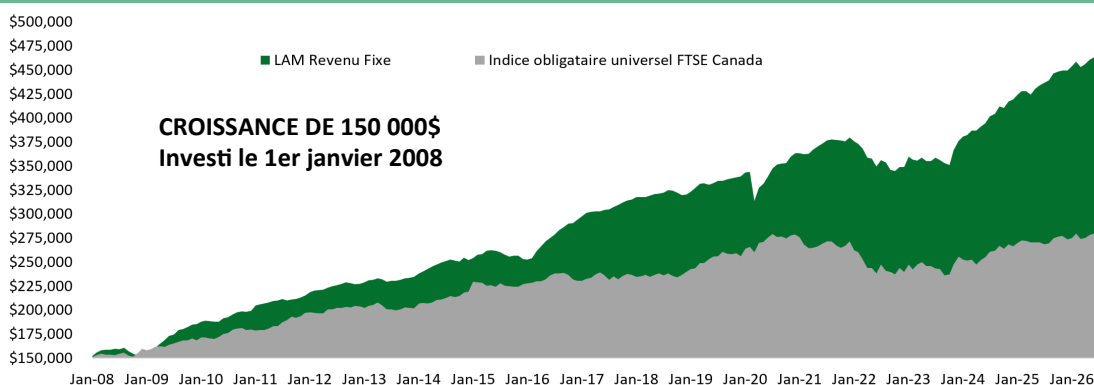
RENDEMENT BRUT PAR ANNÉE

	2026 AAJ	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
LAM REVENU FIXE CAD*	3.1%	7.3%	11.4%	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.	2.2%	2.6%	4.2%	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*	0.5%	2.3%	6.8%	9.3%	4.4%	5.3%	6.3%
Ind. oblig. Univ. FTSE Cad.	0.5%	2.0%	3.5%	4.4%	0.8%	1.7%	3.4%

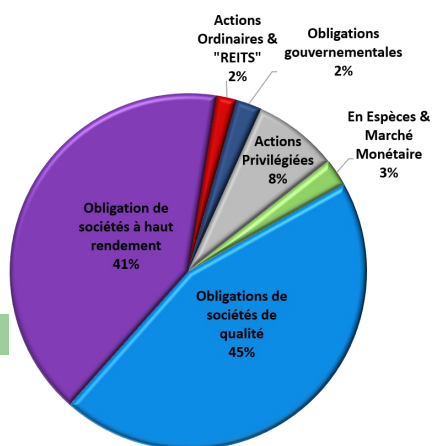
RENDEMENT BRUT CUMULÉ VERSUS Indice Obligataire Universel FTSE Canada DEPUIS 1er JANVIER 2008



	Rendement Brut Annualisé	Rendement Brut Cumulé
LAM REVENU FIXE CAD*	6.3%	209.0%
Indice obligataire universel FTSE Canada	3.4%	86.6%
Valeur ajoutée	2.9%	122.4%

ALLOCATION DU FOND PAR SECTEUR ET TYPE D'ACTIF

SERVICES PUBLICS	27.0%
FINANCES	18.5%
PIPELINES	11.9%
CONSO. CYCLIQUE	10.0%
COMMUNICATION	8.9%
ENERGIE	7.2%
INDUSTRIELS	7.2%
MATÉRIAUX DE BASE	2.7%
EN ESPÈCES	2.5%
GOUVERNEMENT	2.3%
IMMOBILIER	1.9%
CONSO. NON-CYCLIQUE	0.0%



TOP 10 DES DÉTENTIONS DANS LE FOND

TITRES	TYPE D'ACTIF	%
ATS Corp 6.5% August 21, 2032	HY	3.3
Brookfield renewable 5.84% May 11, 2036	IG	3.2
Doman Building 7.5% Sept 17, 2029	HY	2.8
Enbridge 6.625% April 12, 2078/2028	IG	2.8
Brookfield Infrastructure 3.41% Oct 09, 2029	IG	2.7
Northland power 9.25% June 30, 2083/2028	HY	2.7
Enbridge 8.747% January 15, 2084/2033	IG	2.6
MDA Space 7% December 23, 2030	HY	2.6
Laurentian Bank 7.403% June 15, 2081/2029	HY	2.6
AutoCanada 5.75% Feb 02, 2029	HY	2.6

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le deuxième trimestre s'est avéré positif pour la plupart des classes d'actifs, après un début d'année plutôt volatil marqué par le déclenchement de la guerre en Iran. Toutefois, au cours du trimestre, les investisseurs ont commencé à détourner leur attention de la guerre et d'un éventuel accord, qui n'a toujours pas été finalisé. Les marchés financiers ont de nouveau été portés par les secteurs liés à l'intelligence artificielle, notamment grâce à des émissions obligataires massives de la part d'entreprises du secteur technologique. Au cours du trimestre, nous avons assisté à une divergence rare entre les taux de rendements obligataires américains et canadiens. Aux États-Unis, la croissance économique soutenue, alimentée en grande partie par des investissements massifs dans les infrastructures de centres de données, et les craintes persistantes d'inflation liées à la hausse des prix du pétrole, ont fait grimper les taux de rendements sur pratiquement toute la courbe, tandis qu'au Canada, les taux de rendements obligataires ont baissé dans un contexte de ralentissement économique et d'inflation stable. Notre **Fonds à revenu fixe canadien LAM** a enregistré un très bon trimestre, avec un rendement brut de **+2.3%** contre +2.0% pour l'indice obligataire universel FTSE Canada. Depuis le début de l'année, nous restons bien positionnés avec un rendement brut positif de **+3.1%**, contre +2.2% pour l'indice obligataire. Parmi les principaux contributeurs, citons les obligations à haut rendement, notamment celles de **GoEasy 6% 2030**, un prêteur canadien spécialisé dans les crédits à la consommation, dont les obligations ont progressé de plus de 8% le marché ayant été rassuré par un plan d'accès au financement dévoilé par la direction — comme nous l'avions anticipé et évoqué dans notre lettre du premier trimestre. De même, les obligations **Laurentian Bank 7.403% 2081/2031**, dont le remboursement anticipé était prévu en juin 2026, ont vu leur échéance prolongée avec un taux de coupon « réinitialisé » supérieur de +2% à l'ancien, ce qui a alimenté une forte hausse du prix de ces obligations. Le Fonds continue d'offrir un taux de rendement courant attractif de près de 4.7%, bien supérieur à l'inflation, avec une durée d'environ 3.5 ans, ce qui est court et vise à éviter tout impact négatif lié à des surprises inflationnistes ou à une hausse des taux de rendements obligataires.

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES



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

Olivier possède 14 ans d'expérience sur le marché du revenu fixe. Il a rejoint LAM en 2020 en tant que gestionnaire de portefeuille principal pour les titres à revenu fixe et membre de son comité d'investissement. Il a passé 7 ans chez iA Groupe financier (4e compagnie d'assurance-vie au Canada) où il a occupé différents postes, notamment ceux d'analyste de crédit, négociateur principal et de stratège pour les titres à revenu fixe. Au cours de son passage chez iA, il a développé une expertise dans la négociation, la recherche et la gestion de portefeuille pour les fonds d'investissement, les fonds de pension et les stratégies axés sur les passifs.

Co-Gestionnaires: Stephen Takacsy, B. Eng, MBA

CARACTÉRISTIQUES DE LA STRATÉGIE

Date de création	1er janvier 2008
Stratégie ASG	173\$ 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 : 4.6% Ratio de Sharpe : 1.05 Capture à la hausse : 77% Capture à la baisse : 4% Taille maximale d'une position: 5% Taille maximale d'un secteur: 30%

CONDITIONS DU FOND COMMUN

Date de creation	4 janvier 2021			
Fond ASG	74\$ 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	11.98\$	1.0%
	I	LAF201	12.19\$	0.5%
	O	LAF202	12.76\$	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

FUNDGRADE A

Programme des gestionnaires en
émergence
du Québec
pgeq.ca

GMR.CA
2022 Award Winner

AGPC
ASSOCIATION DES GESTIONNAIRES
DE PORTEFEUILLE DU CANADA

COLLABORATEUR
FRÉQUENT SUR

BNN
Bloomberg

*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.** Depuis la création de la stratégie. (taux sans risque utilise : 1.60%) *** 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.****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