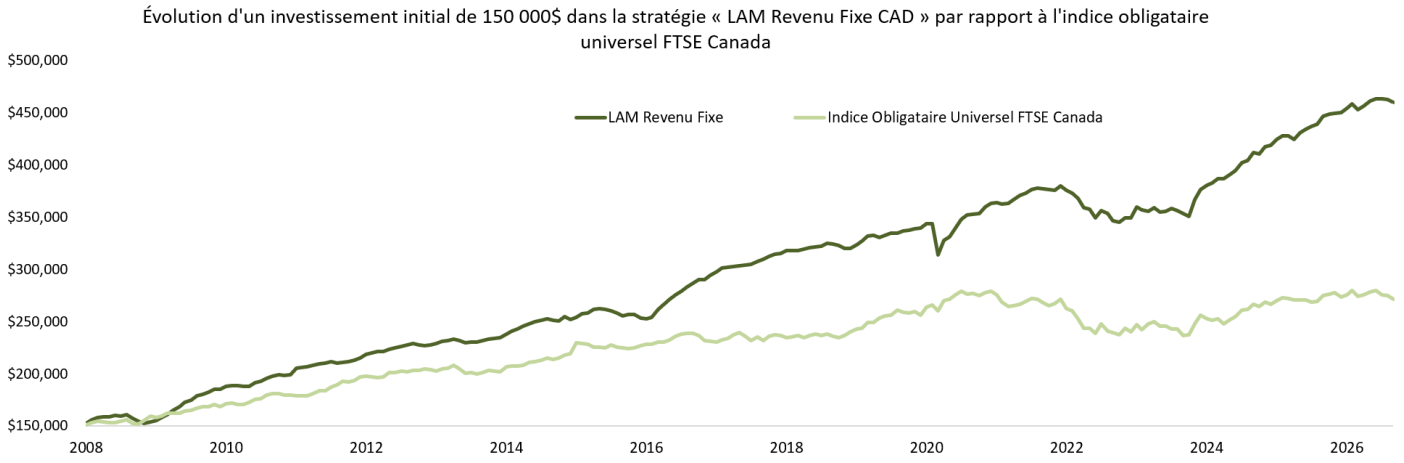
Stratégie d'investissement et processus

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.

Rendements bruts annualisés

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (Annualisé)	5 ans (Annualisé)	10 ans (Annualisé)	Depuis création (Annualisé)
LAM Revenu Fixe CAD[i]	-0.6%	-0.8%	3.0%	9.2%	4.1%	4.9%	6.2%
Ind. Oblig. Univ. FTSE CAD[ii]	-1.2%	-3.0%	-1.1%	4.7%	0.3%	1.3%	3.2%

Rendements bruts versus l'indice obligataire universel canadien (FTSE CUBI) depuis création



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 AAD	Annualisé	Cumulatif
LAM RF	2.5%	20.7%	7.5%	8.0%	5.6%	3.1%	7.4%	0.6%	16.1%	7.3%	1.5%	6.0%	7.0%	4.6%	-8.1%	7.8%	11.4%	7.3%	2.3%	6.2%	206.6%
FTSE CUBI	6.4%	5.4%	6.7%	9.7%	3.6%	-1.2%	8.8%	3.5%	1.6%	2.5%	1.4%	6.9%	8.7%	-2.5%	-11.7%	6.7%	4.2%	2.6%	-0.8%	3.2%	81.0%
Valeur ajoutée	**-3.9%**	**15.3%**	**0.7%**	**-1.6%**	**2.0%**	**4.3%**	**-1.4%**	**-3.0%**	**14.4%**	**4.8%**	**0.1%**	**-0.9%**	**-1.7%**	**7.1%**	**3.6%**	**1.1%**	**7.1%**	**4.7%**	**3.1%**	**3.0%**	**125.6%**

Gestionnaires de portefeuille



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-gestionnaire: Stephen Takacsy, B. Eng, MBA

Commentaire trimestriel

Au cours du 3e trimestre, le fonds **Fonds à revenu fixe canadien LAM** a reculé de **-0.8%** en termes bruts dans un contexte de marché obligataire difficile, marqué par la persistance des craintes inflationnistes alimentées par le conflit dans le détroit d'Ormuz, la poursuite des investissements massifs dans les infrastructures de centres de données et l'intelligence artificielle, ainsi que la solidité des données économiques américaines, qui ont entraîné une hausse des taux de rendements obligataires américains. Au Canada, malgré une inflation plus faible et des perspectives économiques plus incertaines compte tenu de l'enlisement des négociations sur l'accord commercial avec les États-Unis, les taux de rendements obligataires ont également augmenté sur l'ensemble de la courbe des taux, le marché s'attendant désormais à ce que le taux directeur de la banque du Canada augmente de près de 100 points de base d'ici décembre 2027, malgré les défis à venir et la faiblesse des données économiques. Nous avons néanmoins largement surperformé l'indice obligataire universel FTSE Canada, qui a reculé de -3%. Depuis le début de l'année, nous conservons une nette avance avec un rendement brut positif de **+2.3%**, contre -0.8% pour l'indice obligataire canadien. Parmi les principaux contributeurs, citons les obligations d'entreprises à haut rendement, notamment celles de **NFI Group 6.625 % 2033** et **Banque Laurentienne 7.403% 2081/2031**, qui étaient remboursables par anticipation en juin 2026, mais dont l'échéance a été prolongée avec un taux d'intérêt « réinitialisé » supérieur de 2% au précédent, ce qui a fait grimper le cours de ces obligations. Sans surprise, parmi les titres les moins performants figuraient les obligations à échéance plus longue, telles que celle de **Telus 4.85% 2044**, celle de **Hydro One 3.72% 2047** et celle de **Brookfield Renewable 5.84 2036**. Nous restons optimistes quant à la classe d'actifs des titres à revenu fixe pour les trimestres à venir, car les rendements sont devenus encore plus attractifs, en particulier pour les obligations d'entreprises. Notre Fonds continue d'offrir un rendement courant de près de 5.2%, bien supérieur à l'inflation, avec une durée d'environ 3.5 ans, nettement plus courte que celle de l'indice et conçue pour éviter tout impact négatif lié à des surprises inflationnistes ou à une hausse des taux de rendements obligataires.

Caractéristiques de la stratégie

Date de création	1er janvier 2008
Actifs sous gestion	$173 millions
Style	Axé sur le crédit corporatif court-moyen terme et opportuniste
Process	Approche macroéconomique descendante et approche ascendante basée sur la valeur fondamentale
Détentions	40 to 50 titres diversifiés

Secteur

Services publics	27.1%
Finances	18.7%
Pipelines	12.0%
Conso. Cyclique	11.7%
Communication	9.7%
Industriels	7.7%
Energie	5.4%
Gouvernement	2.7%
Conso. Non-Cyclique	2.7%
Matériaux de base	1.9%
En espèces	0.4%
Immobilier	0.0%

Type d'actif

Espèces et marché monétaire	0%
Obligations gouvernementales	3%
Obligation de sociétés de qualité	44%
Obligation de sociétés à haut rendement	42%
Actions privilégiées	8%
Actions ordinaires et REITS	3%

Top 10 des détentions dans le fond

ATS Corp 6.5% August 21, 2032	HY	3.2%
Brookfield renewable 5.84% May 11, 2036	IG	3.1%
MDA Space 7% December 23, 2030	HY	2.9%
Enbridge 8.747% January 15, 2084/2033	IG	2.9%
Doman Building 7.5% Sept 17, 2029	IG	2.8%
Enbridge 6.625% April 12, 2078/2028	HY	2.8%
Brookfield Infrastructure 3.41% Oct 09, 2029	IG	2.7%
Northland power 9.25% June 30,2083/2028	HY	2.7%
Laurentian Bank 7.403% June 15, 2081/2029	HY	2.6%
AutoCanada 5.75% Feb 02, 2029	HY	2.6%

Mesures de risque

Durée pondérée moyenne	3.4 ans
Rendement pondéré moyen	5.2%
Ratio de Sharpe[iii]	1.04
Capture à la hausse[iii]	77%
Capture à la baisse[iii]	4%
Taille maximale d'une position	5%
Taille maximale d'un secteur	30%

Conditions du fonds commun

Date de création	4 janvier 2021
Actifs sous gestion	$74 millions
Investissement minimum	$150,000 (ou moins pour investisseurs accrédités)
Comptes éligibles	Non-Registered and Registered (RRSP, RESP, TFSA...)
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% de dépenses opérationnelles, transactions et frais du gardien de valeur

SÉRIES DE FOND[iv]	CODE FUNDSERV	VNC	FRAIS DE GESTION
F	LAF200	$11.85	1.0%
I	LAF201	$12.08	0.5%
O	LAF202	$12.66	TBD

À propos de nous

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 a également géré 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. En 2025, le fonds Revenu fixe canadiens LAM a été classé par Fundata parmi les fonds les plus performants au Canada, dans sa catégorie.

Contactez-nous

1800 Avenue McGill College, Suite 2102, Montréal, QC H3A 3J6
Tél: 514-849-5566 Toll free: 1-866-849-5566
Courriel: reception@lesterasset.com
www.lesterasset.com

[i] 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.
[ii] 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.
[iii] Depuis la création de la stratégie (taux sans risque utilisé : 1.50%).
[iv] 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.