

## Gestion d'actifs Lester

Fonds d'obligations canadiennes LAM s.e.c.

Juin 2019

### FONDS / CLASSES

CAD / CAD

### DATE DE LANCEMENT

4/30/2019

### IDENTIFICATEUR BLOOMBERG

---

### TYPE DE PLACEMENT

Société en commandite

### FRAIS DE GESTION

0.27%

### GESTIONNAIRE DE FONDS D'INVESTISSEMENT

Gestion de placements Innocap inc.

### COURTIER SUR LE MARCHÉ DISPENSÉ

Gestion de placements Innocap inc.

### CONSEILLER EN NÉGOTIATION

Gestion d'actifs Lester  
www.lesterasset.com

### ADMINISTRATEUR

Custom House

### AUDITEUR

PwC

### GARDIEN DE VALEUR

The Northern Trust Company

### CONTACT:

Gestion de placements Innocap inc.  
Benoit Desbiens  
514-390-7446  
Benoit.Desbiens@innocap.com

• Actifs sous gestion :	24,620,921 \$
• Valeur liquidative / unité :	10.22 \$

• Performance mensuelle :	0.79%
• Performance année à date :	2.16%

### Objectif de placement

L'objectif du Fonds est de reproduire et de générer des rendements plus élevés que l'indice FTSE/TMX Universe Bond. Pour atteindre son objectif d'investissement, le Fonds utilise une approche fondamentale pour sélectionner les titres. La solvabilité des émetteurs sera évaluée à partir d'une combinaison d'analyse fondamentale pour la compagnie et le secteur. Le Fonds visera à investir dans des titres sous-évalués en choisissant des compagnies avec des perspectives et des ratios de solvabilité qui s'améliorent ou des compagnies détenant des actifs spécifiques qui protègent la valeur des titres de crédit. Le Fonds investira aussi dans des titres où des événements spécifiques à court terme pourraient dégager de la valeur pour les détenteurs des titres. Le Fonds a un biais envers de plus petites compagnies, augmentant le rendement et le retour sur l'investissement.

Le Fonds sera axé sur le marché canadien, mais investira aussi dans des titres d'émetteurs américains libellés en devise canadienne. Le Fonds investit dans des titres de crédit, adossés à des actifs, des obligations remboursables par anticipation, des obligations de fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité, des obligations convertibles, et des fonds négociés en bourse. Le Fonds aura une exposition significative aux titres évalués en bas de BBB- ou sans évaluation. Le Fonds investira aussi des obligations d'État.

### Performances mensuelles brutes (%)\*\*

	JAN	FÉV	MARS	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2019
Fonds (brutes)**	---	---	---	---	1.46	0.85	---	---	---	---	---	---	2.32
Indice de référence	---	---	---	---	1.69	0.92	---	---	---	---	---	---	2.62
Valeur ajoutée	---	---	---	---	-0.23	-0.07	---	---	---	---	---	---	-0.30

	1m	3m	6m	9m	12m	24m	36m	DL
Fonds (brutes)**	0.85%	---	---	---	---	---	---	2.32%
Indice de référence	0.92%	---	---	---	---	---	---	2.62%
Valeur ajoutée	-0.07%	---	---	---	---	---	---	-0.30%

Indice de référence: FTSE TMX Canada Universe Bond Index (TR)

### Performances nettes (%)\*

	1m	3m	6m	9m	12m	24m	36m	DL
Fonds (nettes)*	0.79%	---	---	---	---	---	---	2.16%
Indice de référence	0.92%	---	---	---	---	---	---	2.62%
Valeur ajoutée	-0.13%	---	---	---	---	---	---	-0.46%

Indice de référence: FTSE TMX Canada Universe Bond Index (TR)

La performance de 24m, 36m et DL est présentée sur une base annualisée

### Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	---
Médiane rendement mensuel	---
Rendement annualisé	---
Rendement moyen annualisé	---
Meilleur mois	---
Pire mois	---
% des mois positifs	---
% des mois négatifs	---

### Ratio de risque

Volatilité annualisée	---
-----------------------	-----

Indice de référence: FTSE TMX Canada Universe Bond Index (TR)

### Avis important

\* Performances présentées nettes de frais et basées sur la date de lancement.

\*\* Performances estimées, présentées brutes de frais (brutes des frais de gestion et des frais administratifs, mais nettes des frais de transaction et des impôts retenus à la source sur les dividendes, les intérêts et les gains en capitaux (si applicable) et basées sur la date de lancement).

## Commentaire de gestion

Le fonds a été lancé avec succès le 1er mai et nous avons réussi à atteindre nos pondérations cibles. Malheureusement, lors du déploiement du fonds, les écarts de négociation ont provoqué une sous-performance par rapport à l'indice de référence durant les 2 premiers mois. Maintenant que le portefeuille est complètement investi, nous prévoyons que les transactions seront limitées et notre taux de rendement relatif plus élevé du portefeuille (60 bps) se manifesterà dans nos performances.

### Performance au 2e trimestre

Pour les 2 premiers mois depuis sa création, le fonds a enregistré une performance brute de 2,32% versus 2,62% pour l'indice FTSE Canada Universe Bond. Les obligations souveraines de longues durées ont surperformé les autres classes d'actifs en raison de la chute des taux d'intérêts. Nos obligations gouvernementales ont contribué près de 70% de notre rendement total, malgré que notre pondération ne soit que de 45%. Nos obligations « Investment Grade » ont contribué environ 30%.

La contribution minimale de nos obligations « High Yield » est due à la concentration élevée en compagnies énergétiques dans cette classe d'actifs. Le secteur de l'énergie a été un des rares secteurs à sous-performer pendant le 2e trimestre. À la fin du trimestre, nous avons augmenté notre pondération dans ce secteur ainsi que dans les obligations « High Yield » en achetant un billet de premier rang de Gibson Energy.

Gibson Energy, basée à Calgary, est une compagnie spécialisée dans le sous-secteur intermédiaire de l'énergie. Présentement, la compagnie a une cote de crédit « High Yield » mais nous croyons qu'elle sera rehaussée à « Investment Grade », ce qui provoquera une réévaluation à la hausse. Historiquement, les actifs de Gibson étaient exposés aux prix volatils du pétrole et du gaz. Lors des deux dernières années, la compagnie a subi une transformation en vendant ses actifs instables. Avec les sommes recueillies, la compagnie a réinvesti dans des actifs plus stables avec des contrats de 10 à 15 ans, comme des réservoirs de stockage de produits pétroliers. Ils ont réussi cette stratégie tout en gardant le même niveau d'endettement.

En avril, DBRS a constaté l'augmentation de la stabilité de ses flux de trésorerie et réévalué sa cote de crédit à la hausse à BBB (faible). Après maintes discussions avec l'équipe de gestion de Gibson, il est clair que l'intention de la compagnie est d'obtenir une deuxième cote « Investment Grade » cet été de la part de S&P. Suite à ce rehaussement, Gibson sera incluse dans l'indice de référence. Étant donné que plusieurs indicateurs de crédit répondent aux critères de S&P, la probabilité de ce rehaussement est élevée.

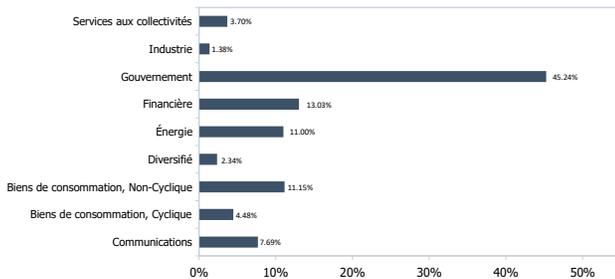
### Prévisions du troisième trimestre

Le portefeuille est présentement pondéré à 52% en obligations corporatives, ce qui est en deçà de notre limite de 60%. Les écarts de rendement se sont resserrés depuis le début de l'année à un niveau que nous trouvons moins attrayant. Si les écarts deviennent plus intéressants, nous allons augmenter notre pondération dans cette classe d'actifs. Pendant ce temps, nous continuons nos recherches dans le but de trouver des compagnies qui pourront bénéficier d'une réévaluation à la hausse de leur niveau de crédit de « High Yield » à « Investment Grade » à court ou moyen terme, comme Gibson. Sur une base macroéconomique, les marchés prévoient que les banques centrales des États-Unis et du Canada vont abaisser les taux directeurs, mettant ainsi une forte pression à la baisse sur les rendements des obligations gouvernementales. Au Canada, nous croyons qu'une baisse du taux directeur pourrait s'avérer être une erreur, dans la mesure où l'inflation se trouve près de la cible de la Banque du Canada. De plus, les dernières données du PIB démontrent que l'économie canadienne reprend de la force après une période de faiblesse cet hiver. Par conséquent, nous croyons que les obligations corporatives performeront mieux dans un environnement où les écarts resteront stables et les taux d'intérêts remonteront quelque peu.

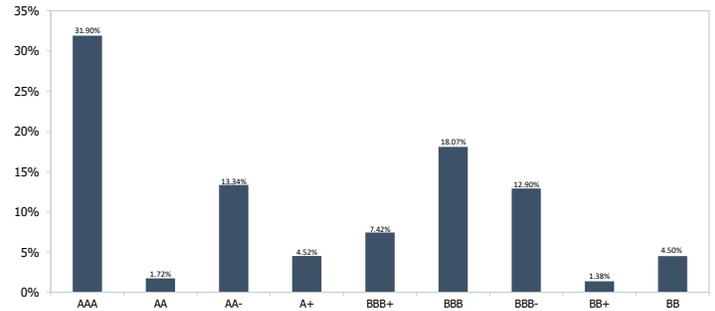
### Les 5 plus importantes positions



### Exposition par secteur (% du total de l'exposition nette)



### Allocation par cote de crédit (% de l'exposition nette)



Source: Gestion de placements Innocap inc.

Les actifs et expositions sont rapportés dans la devise du fonds en date du 28 juin 2019.

## Avis important

La présente publication est confidentielle et n'est destinée qu'à votre utilisation personnelle. Elle ne peut être reproduite ou redistribuée, en tout ou en partie, en aucun cas sans l'accord préalable écrit de Gestion de placements Innocap inc. (« Innocap »).

Innocap croit que l'information divulguée dans cette publication est fiable, mais ne peut en garantir la fiabilité ou l'exhaustivité et ne pourrait être tenue responsable de tout préjudice, direct ou indirect, subi à la suite de leur utilisation. L'information et les opinions incluses dans cette publication le sont à titre informatif seulement et pourraient varier selon les conditions de marché et la conjoncture sur lesquelles elles se basent. Cette publication ne doit pas être considérée comme une sollicitation visant l'achat ou une offre visant la vente de valeurs mobilières ou de tout autre produit ou service, adressée à toute personne résidant dans une juridiction où une telle sollicitation ou offre serait prohibée en vertu des lois qui s'y appliquent.

La performance passée n'est pas un indicateur fiable de la performance future. La valeur des investissements et de leurs revenus peut diminuer ou augmenter. Vous pourriez ne pas récupérer le montant que vous avez investi. Veuillez consulter la documentation d'offre du fonds avant d'effectuer tout investissement.

Les termes clés qui sont utilisés dans ce document sans y être définis ont le sens prévu dans la documentation d'offre.