

Gestion d'actifs Lester

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

Décembre 2020

Détails

Valeur unitaire	11.24 \$
Actifs	24,223,167.11 \$
Performance mensuelle nette	0.59%
Performance annuelle nette	9.78%
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	2019-04-30
Frais de gestion	0.27%

Gestionnaires

Gestionnaire de fonds d'investissement
Gestion de placements Innocap inc.

Courtier sur le marché dispensé
Gestion de placements Innocap inc.

Conseiller en négociation
Gestion d'actifs Lester Inc.
www.lesterasset.com

Fournisseurs de service

Administrateur	APEX
Auditeur	PwC
Gardien de valeur	Northern Trust

Contacts

Innocap

Caroline Bergeron

Relations investisseurs

514-390-5740

caroline.bergeron@innocap.com

Programme des gestionnaires en
émergence du Québec

Carolyn Cartier-Hawrish

Directrice

514-242-8832

carolyn.cartier-hawrish@pgeq.ca

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).

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	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2020
Fonds brutes	3.23%	0.75%	(3.90%)	3.39%	0.70%	2.48%	1.85%	(0.10%)	0.44%	(0.48%)	1.48%	0.69%	10.82%
Indice de référence	2.91%	0.71%	(2.00%)	3.79%	0.31%	1.69%	1.27%	(1.13%)	0.32%	(0.76%)	1.03%	0.36%	8.68%
Valeur ajoutée	0.32%	0.04%	(1.90%)	(0.39%)	0.39%	0.79%	0.58%	1.03%	0.12%	0.28%	0.45%	0.33%	2.14%

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début	2019
Fonds brutes	0.69%	1.68%	3.92%	10.88%	10.82%	---	---	8.22%	2.99%
Indice de référence	0.36%	0.62%	1.07%	7.00%	8.68%	---	---	6.94%	2.96%
Valeur ajoutée	0.33%	1.06%	2.85%	3.88%	2.14%	---	---	1.28%	0.03%

Indice de référence: FTSE TMX Canada Universe Bond Index (TR)
La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

Performances mensuelles nettes (%) *

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds nettes	0.59%	1.43%	3.37%	10.05%	9.78%	---	---	7.24%
Indice de référence	0.36%	0.62%	1.07%	7.00%	8.68%	---	---	6.94%
Valeur ajoutée	0.23%	0.81%	2.31%	3.05%	1.10%	---	---	0.30%

Indice de référence: FTSE TMX Canada Universe Bond Index (TR)
La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

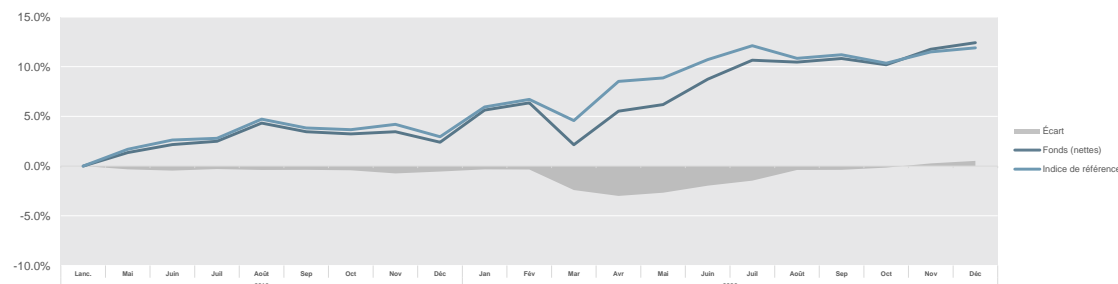
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.59%
Médiane rendement mensuel	0.61%
Rendement annualisé	7.24%
Rendement moyen annualisé	7.28%
Meilleur mois	3.30%
Pire mois	(3.95%)
% des mois positifs	70.00%
% des mois négatifs	30.00%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	5.66%
Pire perte cumulée	3.95%
Retour à la plus haute VL (M)	3.00
Excess Kurtosis	2.27
Skewness	-0.81

Valeur ajoutée *



Commentaire de gestion

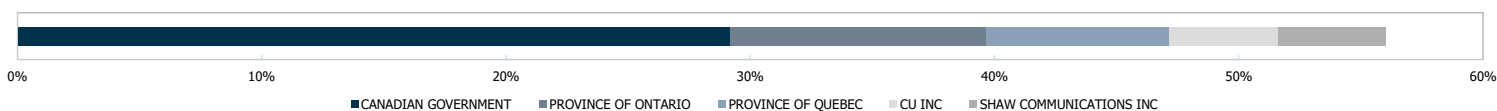
La lancée du troisième trimestre s'est poursuivie au quatrième trimestre, avec une surperformance de 106bps par rapport à l'indice de référence, soit une performance brute de 1.68% contre 0.62%. Sur une base annuelle, la performance brute du portefeuille fut de 10.82% contre 8.68% pour l'indice de référence, soit une surperformance de 214bps.

Durant le quatrième trimestre, la deuxième vague aura eu pour effet de ralentir la reprise économique, en majeure partie à cause des confinements imposés par les gouvernements. Néanmoins, avec les mesures fiscales et monétaires en place, l'impact sur les marchés financiers et les différentes économies en général fut moindre que celui connu en mars/avril 2020. L'élection américaine fut un événement marquant durant le trimestre. À la suite de la victoire de Biden, la courbe de taux d'intérêt s'est accentuée, avec des anticipations d'inflation menées par un déficit plus agressif sous une présidence démocrate. Donc, après l'annonce des résultats officiels, la volatilité dans les marchés a énormément diminué. L'annonce d'une vaccination imminente contre le COVID-19 a également contribué au positivisme du marché, ce qui a poussé les actifs plus risqués à la hausse et, par le fait même, les écarts de crédit à se resserrer davantage. Pour le crédit corporatif « investment grade », ce fut environ 20bps sur cette période et plus de 100bps pour le crédit corporatif « high yield ». La combinaison de tous ses facteurs a contribué à notre surperformance puisque notre portefeuille était positionné plus court en durée et surpondéré en obligation corporative, spécifiquement en « high yield », comparativement à notre indice de référence. Avec la baisse de volatilité anticipée dans les marchés, les investisseurs dans l'univers obligataire ont continué à chercher des titres offrant des rendements supérieurs, surtout dans un environnement de bas taux d'intérêt. Les titres qui se sont remarquablement démarqués en termes de performance sont essentiellement tous les titres « high yield ». Pour en mentionner quelques-uns; Videotron, AutoCanada inc., CES Energy & Nuvis se sont considérablement appréciés durant le trimestre.

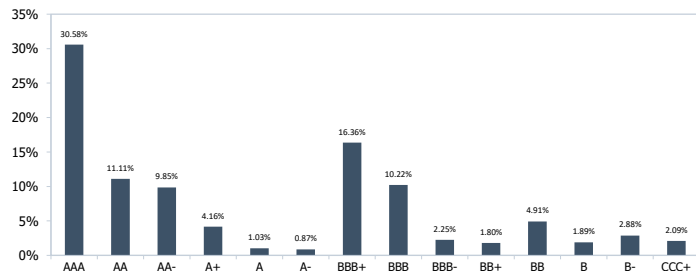
Nous avons entamé le trimestre en demeurant positionné près de nos limites en obligations corporatives et high yield, puisque nous sommes convaincus qu'avec les diverses mesures mises en place par les banques centrales, les investisseurs vont continuer de chercher du rendement et seront prêts à accepter une prise de risque plus élevée. Durant le trimestre, nous avons profité des mouvements de taux d'intérêt afin de diminuer la durée pondérée du portefeuille, anticipant qu'une accentuation de la courbe d'intérêt était le scénario qui se dessinait. Nous avons aussi profité de quelques nouvelles émissions dans les marchés afin d'ajouter au portefeuille quelques noms et structures de dettes qui nous intéressaient. Dans les titres que nous avons ajoutés, nous retrouvons Brookfield Renewable et Ontario Power, deux titres que nous considérons plus défensifs. En échange, nous avons vendu First Capital. Nous avons aussi ajouté une exposition à la structure de dette subordonnée hybride de Gibson Energy en contrepartie de sa dette senior. Pour le trimestre à venir, nous continuons de prioriser un positionnement plus court en durée et une surexposition aux marchés corporatifs qui procurent un rendement supérieur intéressant.

Pour 2021, nous continuons de demeurer positifs sur le marché du crédit corporatif pour plusieurs raisons. Les gouvernements et les banques centrales vont probablement demeurer très accommodants et les taux à court terme devront demeurer bas pour encore quelques années. L'arrivée de la vaccination devrait aussi permettre une réouverture plus normale de l'économie dans l'année à venir. Cependant, nous reconnaissons que les évaluations dispendieuses des différentes classes d'actifs peuvent amener des périodes de volatilité plus élevées. Nous allons donc demeurer vigilant quant à toutes nouvelles ou développements économiques/politiques plus négatifs. Dans un horizon plus long terme, il sera intéressant de voir l'impact de toutes ses mesures sur les projections d'inflations, mais aussi sur les plans budgétaires gouvernementaux futurs.

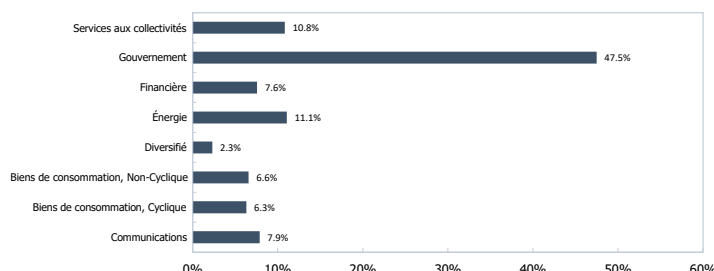
Les 5 plus importantes positions



Allocation par cote de crédit



Exposition par secteur



Source: Gestion de placements Innocap inc.
Les actifs et expositions sont rapportés dans la devise du fonds en date du 31 décembre 2020.

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.