

## Gestion d'actifs Lester

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

Juin 2021

### Détails

Valeur unitaire	11.01 \$
Actifs	40,695,607.44 \$
Performance mensuelle nette	0.87%
Performance annuelle nette	(2.04%)
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	4/30/2019
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	2021
Fonds brutes	(0.37%)	(1.85%)	(1.04%)	0.18%	0.53%	0.93%	---	---	---	---	---	---	(1.64%)
Indice de référence	(1.11%)	(2.52%)	(1.49%)	0.06%	0.63%	0.97%	---	---	---	---	---	---	(3.46%)
Valeur ajoutée	0.74%	0.67%	0.45%	0.12%	(0.10%)	(0.04%)	---	---	---	---	---	---	1.81%

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début	2020	2019
Fonds brutes	0.93%	1.64%	(1.64%)	0.01%	2.21%	4.74%	---	5.47%	10.82%	2.99%
Indice de référence	0.97%	1.66%	(3.46%)	(2.86%)	(2.42%)	2.60%	---	8.03%	8.68%	2.96%
Valeur ajoutée	(0.04%)	(0.02%)	1.81%	2.87%	4.63%	2.14%	---	(2.55%)	2.14%	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	0.87%	1.46%	(2.04%)	(0.63%)	1.27%	3.83%	---	4.55%
Indice de référence	0.97%	1.66%	(3.46%)	(2.86%)	(2.42%)	2.60%	---	8.03%
Valeur ajoutée	(0.10%)	(0.21%)	1.42%	2.22%	3.69%	1.23%	---	(3.48%)

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

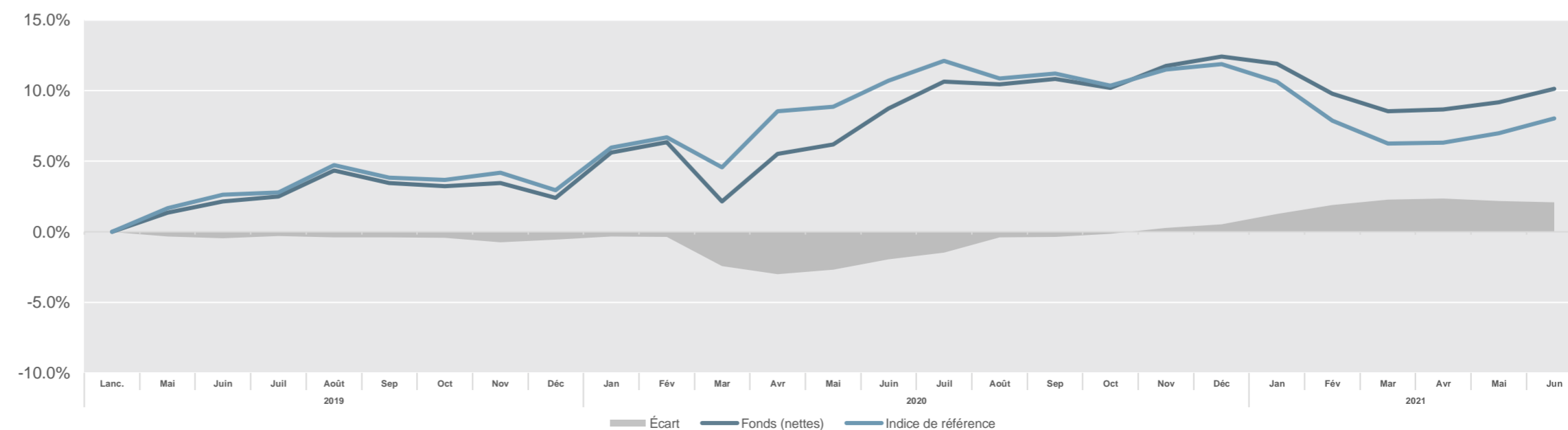
### Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.38%
Médiane rendement mensuel	0.40%
Rendement annualisé	4.55%
Rendement moyen annualisé	4.65%
Meilleur mois	3.30%
Pire mois	(3.95%)
% des mois positifs	65.38%
% des mois négatifs	34.62%

### Ratio de risque

Volatilité annualisée	5.36%
Pire perte cumulée	3.95%
Retour à la plus haute VL (M)	3.00
Excess Kurtosis	1.63
Skewness	-0.51

### Valeur ajoutée \*



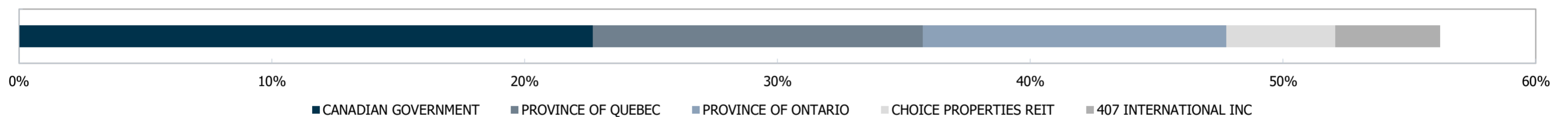
### Commentaire de gestion

Le deuxième trimestre de 2021 fut bénéfique pour la plupart des indices obligataire. Les taux d'intérêt qui ont, pour la plupart des termes sauf dans le court terme, terminé le second trimestre à des niveaux plus bas que le premier trimestre de 2021. Notre positionnement court en durée et notre exposition à un « steepening » de la courbe 10ans/30ans ont mitigé notre performance. Nous avons tout de même terminé le trimestre près de l'indice avec une sous performance de seulement 1bps, soit une performance brute de 1.65% versus 1.66% pour l'indice. Sur une base annuelle, nous sommes toujours bien positionnés avec une surperformance de 182bps, soit un rendement brut de -1.64% versus -3.46% pour l'indice. Plusieurs événements sont venus apporter de la volatilité dans le trimestre, entre autres plusieurs données économiques mais l'évènement le plus marquant fut un discours de la FED qui pointait vers une hausse du taux directeur plus tôt que ce que le marché anticipait et un début de discussion sur le « tapering » à venir. Bien que notre exposition en entierement au Canada, l'influence des mesures très accommodantes aux États-Unis et ses politiques futures, ont des répercussions aussi sur la volatilité des actifs au Canada. Ce changement de cap à pris le marché par surprise puisque depuis un certain moment la FED réitérait que l'inflation était transitoire et que son mandat était tourné davantage vers restituer le plein emploi. Les taux d'intérêt dans le court terme ont donc augmenté rapidement tandis que les taux dans le 10ans et plus long terme ont diminué, en anticipation d'une moindre croissance des économies et de l'inflation si les taux court terme augmentent trop rapidement combiner avec une réduction des bilans. Les écarts de crédit tant « investment grade » que « high yield » se sont resserré durant le trimestre, ce qui nous a aidé au niveau de la performance puisque nous étions court en durée versus l'indice mais surpondéré en crédit corporatif. Les titres qui se sont appréciés sont, donc, sans surprise ceux ayant des durées élevées.

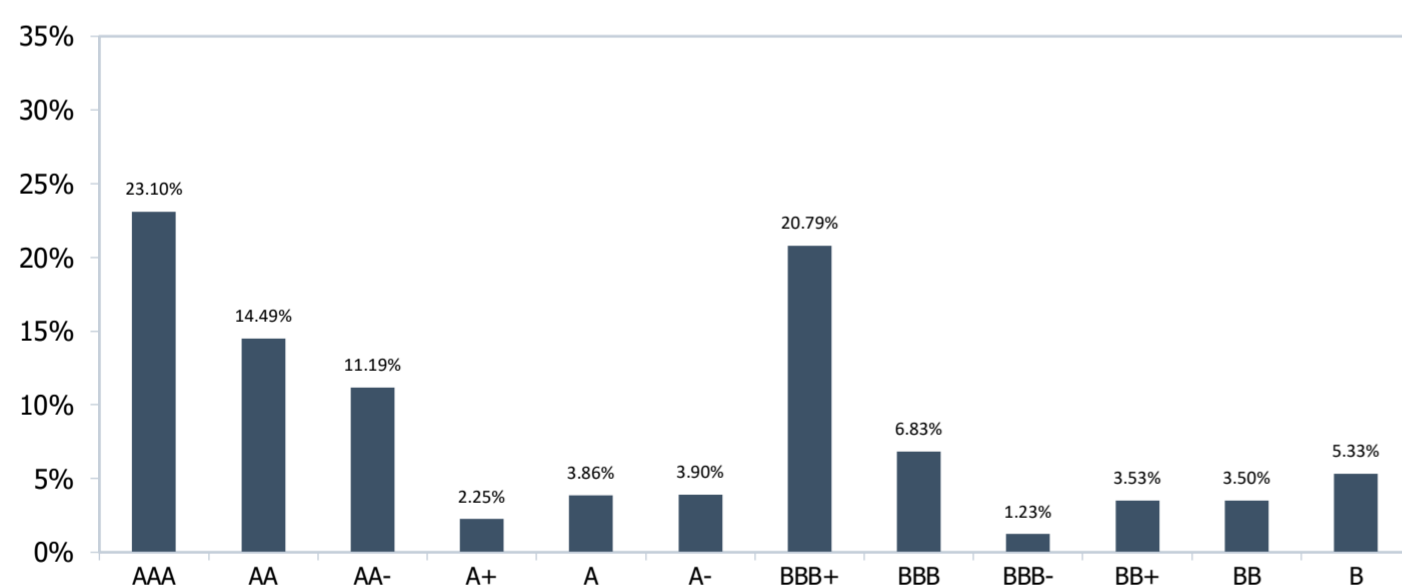
Nous avons débuté le trimestre en étant considérablement surpondéré en crédit corporatif, mais en dessous de nos limites, puisque nous considérons les écarts de crédit proches des bas historiques et les « all in yield » étaient, aussi, particulièrement bas. Nous étions aussi positionnés plus en durée et avec une exposition à une élargissement de la courbe 10ans/30ans. Nous avons augmenté la durée dans le trimestre et réduit l'exposition au « steepening » de la courbe quand l'écart entre le 10ans et le 30ans à atteint 60bps. Ce qui fut bénéfique, puisque la courbe c'est rétréci par la suite. Durant le trimestre nous avons aussi réalisés les transactions suivantes pour repositionner le portefeuille en ligne avec notre stratégie; Nous avons vendu les obligations de Parkland, qui allait être rachetés par la compagnie pour participer à la réouverture des obligations d'AutoCanada, mais en moindre quantité ce qui nous a permis de diminuer notre exposition aux « high yield ». Nous avons aussi vendu notre petite position en Ontario Power pour investir en Province du Québec avec un terme plus long, ce qui nous a permis de garder un rendement courant intéressant par rapport à l'indice tout en diminuant notre poids de crédit corporatif. Pour le trimestre à venir, nous continuons de prioriser une surexposition en crédit et aussi une durée plus courte que l'indice.

Pour les trimestres à venir, La volatilité dans les marchés obligataires sera certainement à suivre, puisque les actifs risqués vont demeurer sensible à tout changement de régime. Nous croyons, toutefois, que le marché en général est trop pessimiste sur les discours des banques centrales. Selon nous, il est normal que la FED amorce un début de discussion sur les changements de politique monétaire à venir, considérant les mesures déployées dans la dernière année et la force de la reprise économique. Puis, il est important de mentionner que les taux d'intérêt 10ans pour plusieurs pays développés se transigent à des niveaux plus bas qu'avant le début de la pandémie. Donc, il n'est pas aberrant de penser que les taux d'intérêt ont de la place pour augmenter. Il sera certainement intéressant de voir si les données d'inflation vont demeurer élevé, ce qui dictera pour la plupart les politiques monétaire et mesure à suivre que les banques centrales vont communiquer aux marchés. Sommes tout, nous demeurons positifs sur le marché du crédit corporatifs, avec les résultats affichés des compagnies et l'environnement favorable aux prix des commodités.

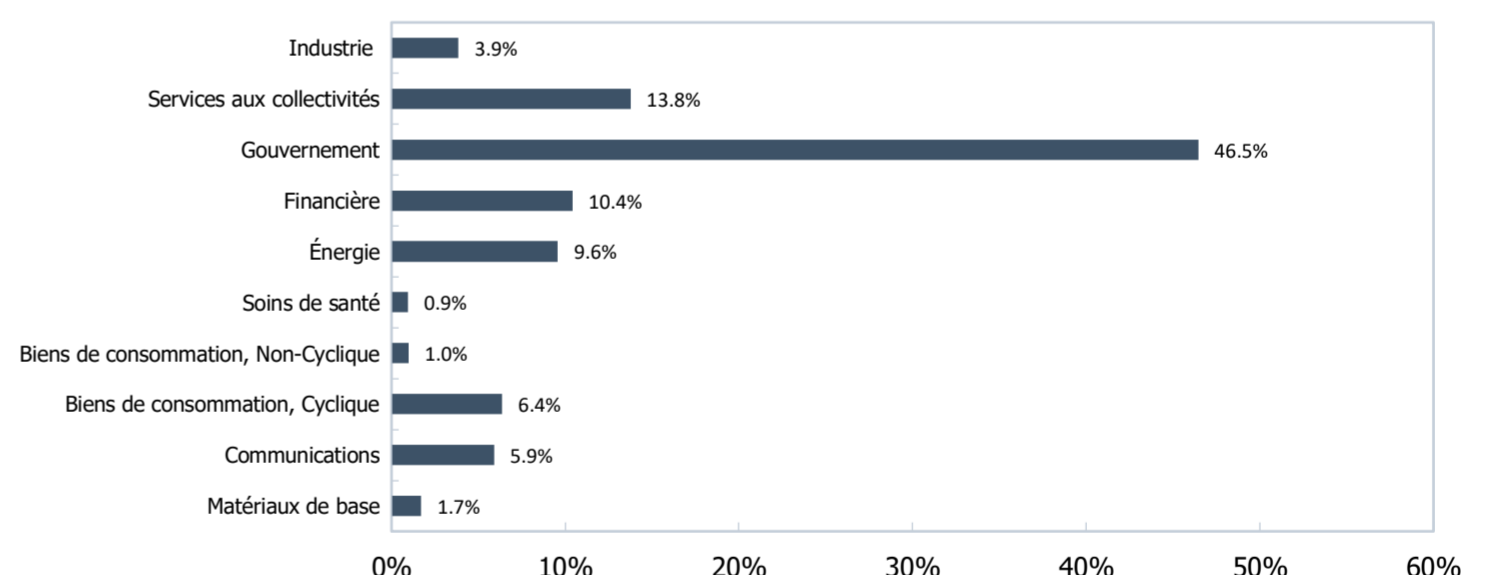
### Les 5 plus importantes positions



### 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 30 Juin 2021.

### 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.