



GESTION D'ACTIFS LESTER

CROISSANCE RESPONSABLE



REVENU FIXE CANADIEN RAPPORT 31 janvier 2024

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.

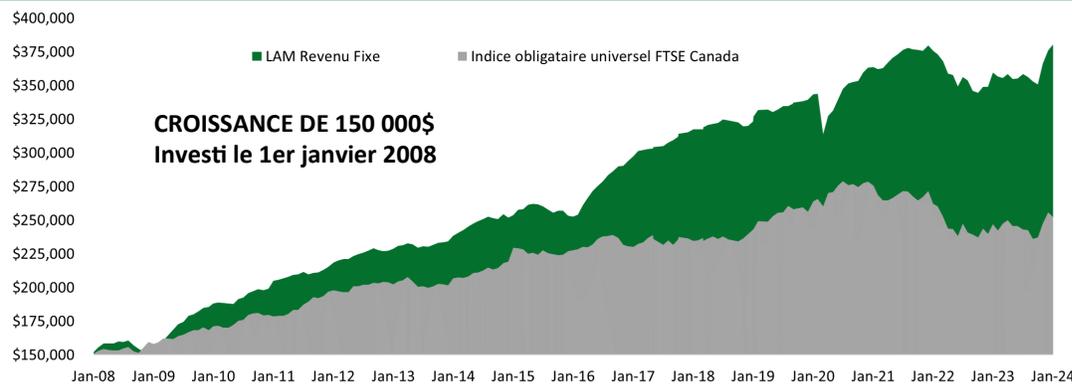
RENDEMENT BRUT PAR ANNÉE

	2024 AAJ	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
LAM REVENU FIXE CAD*	1.2%	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.	-1.4%	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*	1.2%	8.5%	5.8%	1.5%	3.3%	4.8%	6.0%
Ind. oblig. Univ. FTSE Cad.	-1.4%	6.4%	2.1%	-2.9%	0.8%	2.0%	3.3%

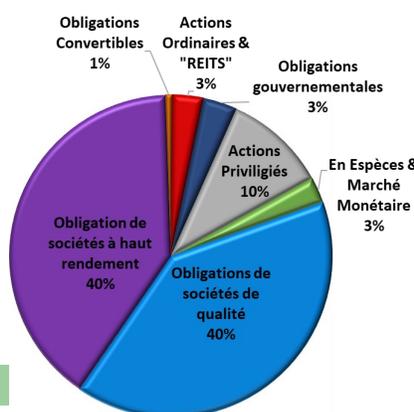
RENDEMENT BRUT CUMULÉ VERSUS Indice Obligataire Universel FTSE Canada DEPUIS 1er JANVIER 2008



	Rendement Brut Annualisé	Rendement Brut Cumulé
LAM REVENU FIXE CAD*	6.0%	153.7%
Indice obligataire universel FTSE Canada	3.3%	68.2%
Valeur ajoutée	2.7%	85.5%

ALLOCATION DU FOND PAR SECTEUR ET TYPE D'ACTIF

SERVICES PUBLIQUES	23.1%
FINANCIER	19.4%
COMMUNICATIONS	16.1%
CONSO. CYCLIQUE	11.3%
PIPELINES	8.8%
ENERGIE	6.5%
INDUSTRIEL	4.7%
MATÉRIAUX DE BASE	4.1%
GOVERNEMENT	3.4%
EN ESPÈCES	2.6%
IMMOBILIER	0.0%
CONSO. NON-CYCLIQUE	0.0%



TOP 10 DES DÉTENTIONS DANS LE FOND

TITRES	TYPE D'ACTIF	%
Russel Metals 5.75% Oct 27, 2025	HY	3.4
Canada Government 2.75% June 01, 2033	Gouv	3.4
Videotron 5.625% June 06, 2025	HY	3.3
Brookfield Renewable 3.38% Jan 15, 2030	IG	3.2
Superior Plus 4.25% May 18, 2028	HY	3.1
Videotron 4.5% Jan 15, 2030	HY	3.1
Brookfield Infrastructure 3.41% Oct 09, 2029	IG	3.0
Cascade 5.125% Jan 15, 2025	HY	3.0
Enbridge 6.625% April 12, 2078/2028	IG	2.8
Altagas LTD 4.242% Preferred	Pfd	2.7

COMMENTAIRE MENSUEL

L'année 2024 a débuté de manière volatile pour les actifs à revenu fixe, mais notre **Fonds à revenu fixe canadien LAM** s'est distingué avec une performance brute positive de **+1.2%** alors que l'indice obligataire universel FTSE Canada a terminé le mois avec une performance négative de **-1.4%**. Après 2 mois de mouvement marqué à la baisse, les taux de rendement sur les obligations ont connu une certaine pause en janvier, terminant à la hausse. Au cours du mois la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont toutes deux indiqué que les baisses de taux pourraient être retardées jusqu'à ce que l'inflation soit plus proche de 2%. Ces commentaires des banques centrales ont permis de réaffirmer la fin du cycle de hausse des taux et de confirmer que l'inflation semblait sous contrôle. Mais, les commentaires laissant croire que les baisses de taux ne seraient pas imminentes ont jeté de l'eau froide sur le marché obligataire en générale. Nos principaux contributeurs pour le mois ont été, encore une fois, les actions privilégiées de **Brookfield Office Properties**, suite à l'annonce du rachat d'une partie de ses actions privilégiées, compte tenu du prix qu'elles se transigeaient. Certaines se transigeaient à plus de 50% d'escompte sur le prix au pair. Dans nos contributeurs, on retrouve aussi certaine obligation corporative hybride comme **Royal 4.5% 2080/2025** et des obligations « high yield » comme **Corus 5% 2028**, qui ont publié des résultats trimestriels plus positifs qu'anticipés et éliminé leur dividende. Nos détracteurs, on retrouve principalement les obligations à plus longue échéance, telles que **Canada 3.25% 2033** et **Brookfield Renewable 3.38% 2030**, dont la valeur a diminué en raison d'une augmentation des rendements. Nous continuons à utiliser les rentrées de fonds pour investir dans des obligations de haute qualité offrant des rendements courants attrayants, l'ensemble du portefeuille offrant actuellement un rendement d'environ 6.2% pour une durée de seulement 3.4 ans.

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES



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

Olivier s'est joint en 2020 en tant que Gestionnaire Principale du revenu fixe. Il est également membre du comité d'investissement de la firme. Auparavant, il a passé 7 ans chez iA Groupe financier (Industrielle Alliance, 4e plus grande compagnie d'assurance-vie au Canada) dans différents rôles tels qu'analyste crédit, négociateur principal et stratège pour les titres à revenu fixe. Chez iA, il a développé une expertise en gestion de portefeuille et en négociation pour des fonds d'investissement, des fonds de pension et des investissements axés sur les passifs.

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

CARACTÉRISTIQUES DE LA STRATÉGIE

Date de création	1er janvier 2008
Stratégie ASG	132\$ 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 : 3.4 ans Rendement pondéré moyen : 6.2% Coupon pondéré moyen : 5.0% Taille maximale d'une position: 5% Taille maximale d'un secteur: 25%

CONDITIONS DU FOND COMMUN

Date de création	4 janvier 2021																
Fond ASG	62\$ 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, de transactions et frais du gardien de val-																
Unités du fond***																	
	<table><thead><tr><th>SÉRIES</th><th>CODE FUNDSERV</th><th>VNC</th><th>Frais de Gestion</th></tr></thead><tbody><tr><td>F</td><td>LAF200</td><td>10.12\$</td><td>1.0%</td></tr><tr><td>I</td><td>LAF201</td><td>10.21\$</td><td>0.75%</td></tr><tr><td>O</td><td>LAF202</td><td>10.48\$</td><td>TBD</td></tr></tbody></table>	SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion	F	LAF200	10.12\$	1.0%	I	LAF201	10.21\$	0.75%	O	LAF202	10.48\$	TBD
SÉRIES	CODE FUNDSERV	VNC	Frais de Gestion														
F	LAF200	10.12\$	1.0%														
I	LAF201	10.21\$	0.75%														
O	LAF202	10.48\$	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 société 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 service personnalisé de haut niveau pour répondre aux besoins évolutifs de ses clients. La firme se concentre sur la gestion active à valeur ajoutée de ses deux stratégies de base : actions canadiennes toutes capitalisations et revenu fixe canadien, visant à surperformer les principaux indices et à ajouter de la valeur en réalisant des rendements supérieurs à ceux du marché avec un risque moindre tout en utilisant des considérations ESG strictes. En 2019, la firme a été sélectionnée par le Programme des gestionnaires émergents du Québec pour gérer un fonds commun d'obligations canadiennes pour un groupe d'investisseurs institutionnels. En 2021, la firme a reçu un prix " Top Performer " de Global Manager Research (GMR) pour son rendement sur un an dans la catégorie des titres à revenu fixe canadiens, et en 2022, elle a reçu deux autres prix " Top Performer " de GMR pour ses rendements sur 5 ans et 10 ans dans la catégorie des titres à revenu fixe canadiens. La société est également signataire des Principes d'investissement responsable des Nations Unies depuis 2021.

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



*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.**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.*** 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.



COLLABORATEUR
FRÉQUENT SUR

