

## Les conseillers en valeurs Razorbill inc.

Fonds Razorbill Valeur Relative Actifs Croisés s.e.c. | Arbitrage de revenu fixe | Nord américain

Septembre 2018

### FONDS / CLASSES

CAD / CAD

### DATE DE LANCEMENT

2017-03-31

### IDENTIFICATEUR BLOOMBERG

---

### TYPE DE PLACEMENT

Société en commandite

### FRAIS DE GESTION

1.00%

### FRAIS DE PERFORMANCE

10%

### VALEUR DE CRÊTE (HWM)

Oui

### GESTIONNAIRE DE FONDS D'INVESTISSEMENT

Gestion de placements Innocap inc.

### COURTIER SUR LE MARCHÉ DISPENSÉ

Gestion de placements Innocap inc.

### CONSEILLER EN NÉGOTIATION

Les conseillers en valeurs Razorbill inc.

### ADMINISTRATEUR

Custom House

### AUDITEUR

PWC

### GARDIEN DE VALEUR

State Street

### CONTACT:

Gestion de placements Innocap inc.

Benoit Desbiens

514-390-7446

Benoit.Desbiens@innocap.com

• Actifs sous gestion :	32,779,732 \$
• Valeur liquidative / unité :	10.26 \$

• Performance mensuelle :	-0.13%
• Performance annuelle :	1.71%

### Objectif de placement

L'objectif de placement du fonds est de réaliser des rendements absolus à long terme avec une faible corrélation aux marchés financiers. Le fonds tente d'atteindre cet objectif en investissant surtout dans des titres de dettes de sociétés nord-américaines, mais parfois aussi européennes. L'approche en matière de placement se divise en trois composantes. D'une part, le fonds peut investir dans des titres de la même entité et même séniorité mais de maturités différentes. Ensuite, le fonds peut investir dans des titres de la même entité, mais de séniorités et de maturités différentes. Finalement, le fonds peut investir dans des titres de différentes entités, séniorités et maturités. Le fonds n'a pas de focus sectoriel et investira dans les actions, les obligations de sociétés et des gouvernements, ainsi que les produits dérivés pour chacun de ces types d'investissement.

### Performances mensuelles nettes (%)\*

	JAN	FÉV	MARS	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	Année
2018	1.41	0.75	-0.44	-0.54	0.70	-0.05	0.32	-0.31	-0.13	---	---	---	1.71
2017	---	---	---	-0.27	-0.23	0.90	0.05	-1.14	0.40	-0.82	1.12	0.89	0.86

### Performances relatives composées (%)

	3m	6m	9m	12m	24m	36m	DL
Fonds (nettes)*	-0.12%	-0.01%	1.71%	2.90%	---	---	2.58%

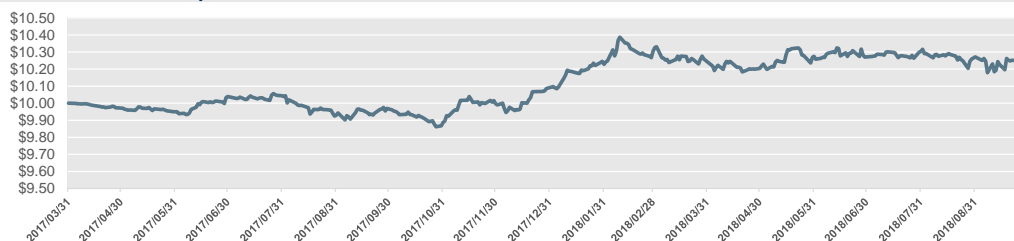
### Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.14%
Médiane rendement mensuel	-0.00%
Rendement annualisé	1.72%
Rendement moyen annualisé	1.71%
Meilleur mois	1.41%
Pire mois	-1.14%
% des mois positifs	50.00%
% des mois négatifs	50.00%
Mois positifs - moyenne	0.73%
Mois négatifs - moyenne	-0.45%

### Ratios de risque

Volatilité annualisée	2.47%
-----------------------	-------

### Évolution valeur liquidative unitaire\*



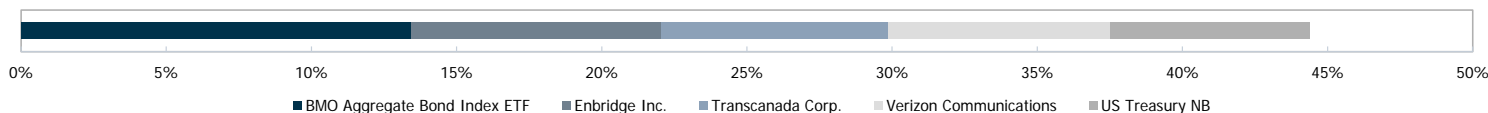
### Avis important

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

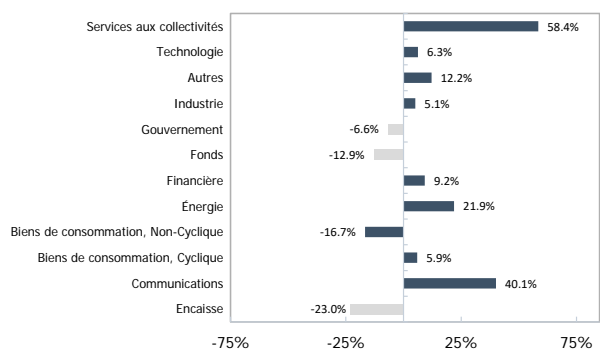
## Commentaire de gestion

La stratégie CARV est demeurée stable ce mois-ci, la sous-performance des positions longues/courtes ayant été compensée par une surperformance des positions sur le reste des stratégies. Le positionnement long/court a sous-performé au cours du mois de septembre après plusieurs mois positifs. Le fonds est positionné favorablement vis-à-vis d'une résolution des renégociations de l'ALENA, d'une décompression crédit de haut qualité/haut rendement ainsi que d'un retour des écarts de crédit versus le risque de crédit induit par le marché de l'équité. Les positions du fonds sur les structures de capital et courbes de crédit ont surperformé dans l'ensemble des secteurs (au-dessus de 70% de taux de succès), le positionnement sur Limited Brand étant le seul avoir affiché un gain de plus de 10 points.

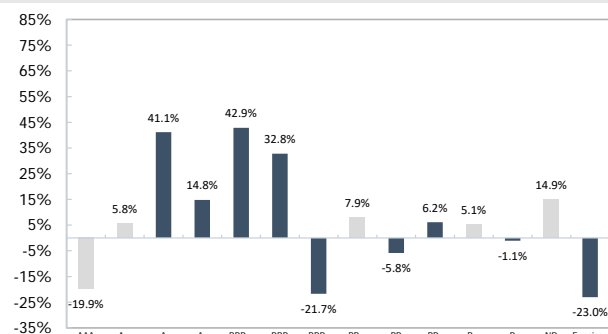
### 5 plus important positions



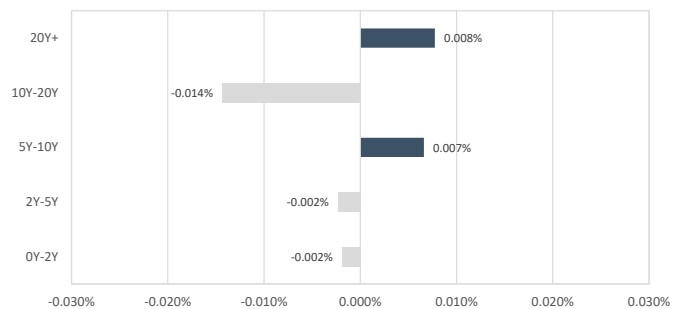
### Exposition par secteur (% du total de l'exposition nette)



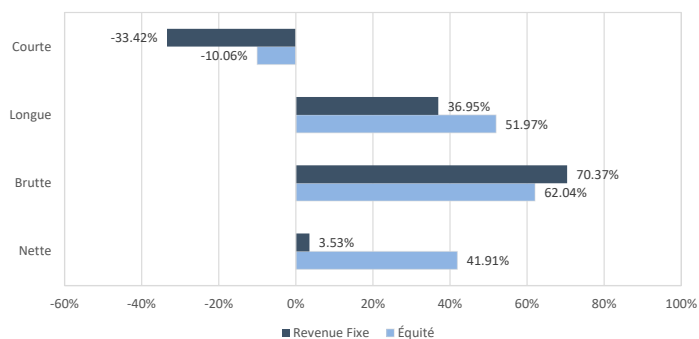
### Allocation par cote de crédit (% de l'exposition nette)



### Valeur monétaire d'un point de base (% du total de l'exposition nette)



### Exposition par class d'actif (en % de l'actif de gestion)



Source: Gestion de placements Innocap inc.

Les actifs et expositions sont rapportés dans la devise du fonds en date du 28 septembre, 2018.

## 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 informel 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.