

# Nymbus Capital Group Inc.

## Fonds revenu fixe canadien Quant Nymbus s.e.c.

Juin 2019

**FONDS / CLASSES**  
CAD / CAD

**DATE DE LANCEMENT**  
1/31/2019

**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**  
Nymbus Capital Group Inc.  
www.nymbus.ca

**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 :	25,245,838 \$
• Valeur liquidative / unité :	10.51 \$

• Performance mensuelle :	1.07%
• Performance année à date :	5.09%

### Objectif de placement

L'objectif du Fonds est de répliquer l'indice FTSE/TMX tout en générant des rendements plus élevés que l'indice. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds utilise une approche quantitative pour sélectionner les fonds mutuels et les FNBs avec des caractéristiques désirables pour le portefeuille. Lorsque bénéfique pour le portefeuille, ces fonds ou FNBs sont répliqués avec des titres individuels, afin de réduire les frais et augmenter les rendements. Le Fonds investit seulement dans des produits financiers transigés au Canada et aux États-Unis, bien que dans certains cas, les instruments composants ces produits financiers proviendront de l'extérieur du Canada et des États-Unis. De cette manière, le Fonds peut avoir une exposition limitée aux pays émergents et à la zone euro. Le Fonds investit dans des titres de compagnies, telles que les obligations corporatives, les titres adossés à des actifs, les obligations rachetables par anticipation, les obligations adossées à des hypothèques commerciales ou résidentielles et le papier commercial. Le Fonds investit aussi dans les obligations du gouvernement et les contrats à terme sur ces obligations. La sélection des fonds mutuels et FNBs dont les stratégies seront répliquées est basée sur une analyse de la composition de ces fonds. Le Fonds utilisera une approche matricielle pour répliquer les caractéristiques de ces fonds, en termes de qualité de crédit, de durée et d'exposition sectorielle.

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

	JAN	FÉV	MARS	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2019
Fonds (brutes)**	---	0.30	2.33	0.08	1.54	1.13	---	---	---	---	---	---	5.48
Indice de référence	---	0.18	2.36	-0.11	1.69	0.92	---	---	---	---	---	---	5.11
Valeur ajoutée	---	0.12	-0.03	0.19	-0.15	0.21	---	---	---	---	---	---	0.37

	1m	3m	6m	9m	12m	24m	36m	DL
Fonds (brutes)**	1.13%	2.76%	---	---	---	---	---	5.48%
Indice de référence	0.92%	2.51%	---	---	---	---	---	5.11%
Valeur ajoutée	0.21%	0.26%	---	---	---	---	---	0.37%

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

### Performances nettes (%)\*

	1m	3m	6m	9m	12m	24m	36m	DL
Fonds (nettes)*	1.07%	2.55%	---	---	---	---	---	5.09%
Indice de référence	0.92%	2.51%	---	---	---	---	---	5.11%
Valeur ajoutée	0.15%	0.04%	---	---	---	---	---	-0.03%

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

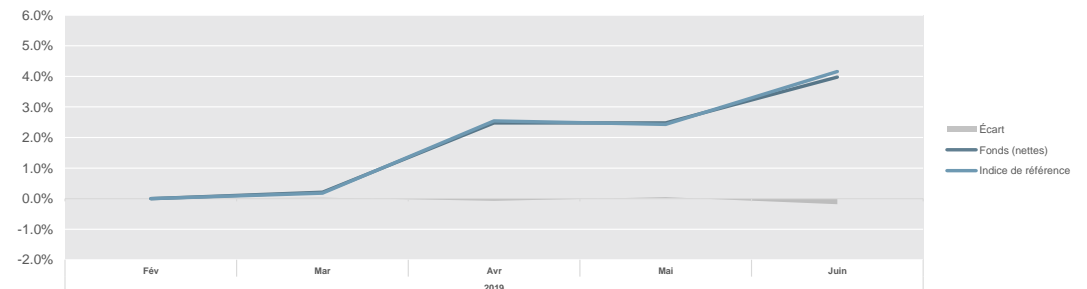
Rendement moyen mensuel	---
Médiane rendement mensuel	---
Rendement annualisé	---
Rendement moyen annualisé	---
Meilleur mois	---
Pire mois	---
% des mois positifs	---
% des mois négatifs	---

### Ratio de risque

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

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

### Valeur ajoutée\*



### 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

L'implantation des expositions hypothécaires a été initié le 1er avril 2019 par l'entremise de la Banque Nationale du Canada qui agira dorénavant comme fiduciaire secondaire pour le fonds. Les marchés obligataires ont poursuivi leur tendance haussière avec une performance de +2,50% de l'indice canadien au deuxième trimestre. Malgré ces mouvements, nos modèles n'ont pas initié de rééquilibrages du portefeuille (ceux-ci sont déclenchés par des excédents de volatilité). Le portefeuille était bien positionné pour l'environnement actuel et a pu en prendre avantage; voir ci-dessous pour plus de détails.

### Construction du portefeuille

À titre de rappel, l'analyse des marchés et l'allocation sectorielle sont faites systématiquement par nos modèles quantitatifs et l'équipe d'investissement est responsable de l'échantillonnage stratifié et de la sélection des titres à l'intérieur de chacun des secteurs choisis par les modèles. Pour ce qui est des obligations gouvernementales, nous avons sélectionné celles qui, pourvu qu'elles étaient dans la même cellule de maturité et de qualité de crédit de l'échantillonnage, bénéficiaient davantage du roulement sur la courbe de rendement. Étant donné la petite taille du mandat, le portefeuille est relativement concentré et se limite à environ 25-30 titres.

### Positionnement

Secteurs : surpondération corporative et hypothécaire; sous-pondération fédérale

Le portefeuille a été positionné avec une surpondération d'obligations de sociétés et d'expositions hypothécaires au détriment des obligations fédérales relativement à l'indice. Dans le secteur des obligations de sociétés, le portefeuille était surpondéré dans les institutions financières et industrielles, avec des écarts positifs de +8,5% et +10,2% respectivement au 28 juin 2019.

Crédit : crédit de moindre qualité à court terme & crédit de haute qualité à long terme

Le portefeuille a été investi de manière plus importante dans les obligations cotées BBB relativement à l'indice. Cette exposition au crédit corporatif était plus matérielle dans la partie courte de la courbe où nous avons concentré les titres côté investissement de moindre qualité. À l'opposé, malgré une sous-pondération des obligations corporatives dans la partie longue de la courbe de rendement, celles-ci étaient de qualité supérieure dans cette tranche. Le taux de portage ou « carry » du portefeuille était supérieur à celui de l'indice au courant de la période affichant des rendements effectifs de 2,87% et 2,42% respectivement à la fin du trimestre.

Courbe : durée courte & positionnement « barbell » vs l'indice

La durée globale du portefeuille est restée plus basse que celle de l'indice durant le deuxième trimestre de 2019. Le fonds avait également une allocation légèrement supérieure à celle de l'indice dans la tranche de maturité 5-10 et 30 ans. Ce positionnement s'explique par une allocation dans des obligations à taux flottants qui ne figuraient pas dans l'indice et qui sont dans la tranche de moins de 3 ans. Pour compenser la durée faible des obligations flottantes, le portefeuille a été investi davantage dans cette portion de la courbe ainsi que dans la portion longue afin que la durée globale du portefeuille reste similaire à celle de l'indice. Ce positionnement constitue un portefeuille dit « barbell » relativement à l'indice.

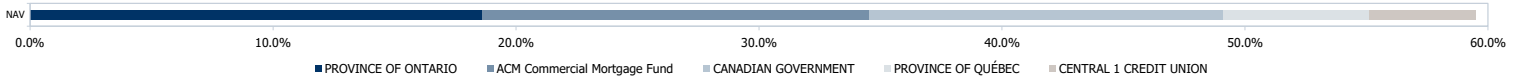
### Performance

Résumé : surperformance vs l'indice

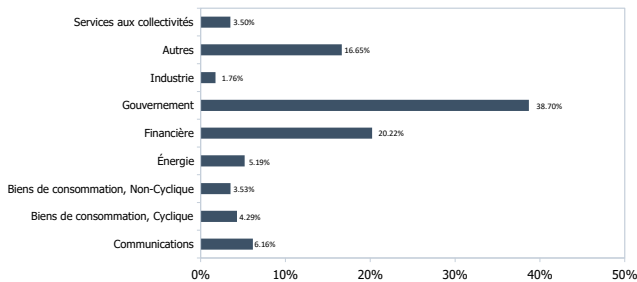
Le fonds Revenu Fixe Canadien Quant a surperformé l'indice obligataire universel FTSE Canada par 4 points de base net de tous frais, et par 26 points de base avant frais avec des rendements de 2,76% et 2,55% respectivement qui se comparent positivement au rendement de 2,51% de l'indice au courant du deuxième trimestre.

Les obligations de sociétés ont été la plus grande source de performance au portefeuille avec une contribution de +1,29%, une grande partie de cela provenant de la partie longue de la courbe de taux. Cependant, le positionnement « barbell » du portefeuille, contrairement au trimestre précédent, jumelé à la durée inférieure du portefeuille ont occasionné un léger retranchement de valeur de 9 pdb relativement à l'indice. Ce dernier élément n'est pas surprenant au courant d'une période de baisse de taux comme ce fut le cas durant le deuxième trimestre 2019. Le crédit a contribué positivement à la performance relative à l'indice puisque les effets des taux de portage ou « carry » et les mouvements des écarts de crédit ont ajoutés 25 pdb. Le portefeuille continuera vraisemblablement d'avoir un « carry » plus élevé que celui de l'indice en raison de l'exposition accrue aux hypothèques commerciales que nos modèles nous indiquent d'inclure au portefeuille.

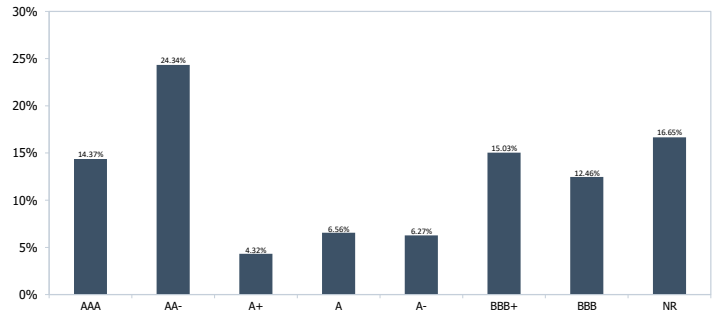
### Les 5 plus importantes positions



### 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.