

Nymbus Capital

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

Juin 2021

Détails

Valeur unitaire	24,465,500.89 \$
Actifs	11.36 \$
Performance mensuelle nette	1.68%
Performance annuelle nette	(1.44%)
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	1/31/2019
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	Nymbus Capital www.nymbus.ca

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 émérgence 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 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 composant 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 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	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2021
Fonds brutes	(0.71%)	(2.01%)	(1.24%)	0.32%	0.95%	1.76%	---	---	---	---	---	---	(0.97%)
Indice de référence	(1.11%)	(2.52%)	(1.49%)	0.06%	0.63%	0.97%	---	---	---	---	---	---	(3.46%)
Valeur ajoutée	0.40%	0.51%	0.25%	0.26%	0.32%	0.79%	---	---	---	---	---	---	2.48%

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début	2020	2019
Fonds brutes	1.76%	3.06%	(0.97%)	1.47%	3.28%	4.94%	---	6.41%	9.98%	6.66%
Indice de référence	0.97%	10.65%	(3.46%)	(2.86%)	(2.42%)	2.60%	---	4.28%	8.68%	5.46%
Valeur ajoutée	0.79%	(7.59%)	2.48%	4.33%	5.70%	2.34%	---	2.13%	1.30%	1.20%

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	1.68%	2.82%	(1.44%)	0.74%	2.24%	3.96%	---	5.42%
Indice de référence	0.97%	10.65%	(3.46%)	(2.86%)	(2.42%)	2.60%	---	4.28%
Valeur ajoutée	0.71%	(7.83%)	2.01%	3.59%	4.66%	1.36%	---	1.14%

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

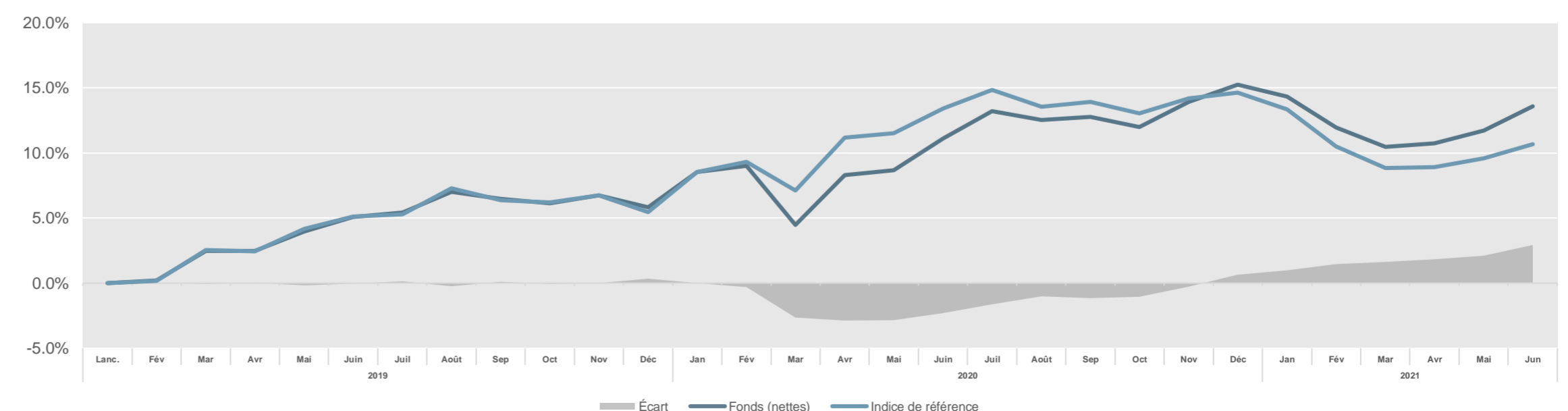
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.45%
Médiane rendement mensuel	0.33%
Rendement annualisé	5.42%
Rendement moyen annualisé	5.49%
Meilleur mois	3.65%
Pire mois	(4.16%)
% des mois positifs	68.97%
% des mois négatifs	31.03%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	5.45%
Pire perte cumulée	4.16%
Retour à la plus haute VL (M)	3.00
Excess Kurtosis	1.64
Skewness	-0.67

Valeur ajoutée *



Information importante à propos du conseiller en négociations

En novembre 2020, Nymbus Capital a annoncé l'acquisition de Gestion de portefeuille Landry Inc. Les deux sociétés d'investissements deviennent donc Nymbus Capital et combinent 400 millions de dollars d'actifs sous gestion.

Commentaire de gestion

Notes

Au cours du deuxième trimestre 2021, l'incertitude entourant le COVID-19 qui a fortement impacté les marchés au courant de la dernière année a continué de s'atténuer, poussant les marchés boursiers à de nouveaux hauts. À la suite du premier trimestre qui avait vu les marchés obligataires subir leur pire 3 mois consécutifs depuis septembre 1980 avec une accélération importante de la hausse des taux d'intérêt et de l'accentuation de la courbe de taux, nous avons observé un rebroussement de cette tendance et les obligations ont diminuées les pertes accumulées lors du précédent trimestre. L'écart entre les taux canadiens des obligations 2ans et 10ans est passé de 133 points de base (« pdb ») à la fin du mois de mars 2021 pour terminer le deuxième trimestre avec un écart de 93pdb. Un aplatissement de la courbe de 40pdb qui venait effacer la moitié de l'accentuation historique de la courbe lors du premier trimestre. Le taux des 10 ans a également reculé, passant de 1.56% en mars et finissant à 1.39% 3 mois plus tard. Les écarts de crédit continuent de ne pas être affecté par cette volatilité, le CDX 5ans des obligations nord-américaines notées grade d'investissement restant plus ou moins au même niveau par rapport au trimestre précédent. Au 31 mars 2021, les obligations à long terme ont traversé la bande de tolérance et ont enclenchés un rééquilibrage sectoriel. Cependant, les résultats de l'optimisation ressemblaient beaucoup au portefeuille actuel à ce moment et l'équipe d'investissement s'est donc limité à faire quelques changements mineurs au portefeuille. Ceci confirmait donc que le portefeuille avait déjà des expositions qui étaient considérés comme relativement optimales selon nos modèles. 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, pourvues 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 entreprises financières et de sociétés industrielles, avec des écarts positifs de +16.98% et +2.51% respectivement au 30 juin 2021. Toujours dans le crédit corporatif, il convient de noter que les obligations du secteur de l'infrastructure, dans lesquelles nous détenons une souspondération importante en début d'année, continuent d'être une exposition que nos modèles défavorisent pour le moment avec une allocation relative de -4.49% relativement à celle de l'indice.

Crédit : répartition « barbell » de la qualité de crédit sur la courbe

Le portefeuille a été investi de manière plus importante dans les obligations cotées BBB relativement à l'indice. Cette exposition aux BBB a été répartie de façon « barbell » avec une surpondération dans la partie courte et longue de la courbe et une souspondération dans le moyen terme. 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 2.88% et 2.19% respectivement à la fin du trimestre. Le portefeuille continuera vraisemblablement d'avoir un « carry » plus élevé que celui de l'indice en raison de l'exposition accrue aux hypothèques commerciales ainsi que l'allocation supérieure aux obligations de sociétés que nos modèles nous indiquent d'inclure au portefeuille. Nous continuons de croire que dans l'environnement de taux d'intérêt actuel (près de 0%), le crédit offre un ratio de rendement versus risque supérieur à celui des obligations fédérales.

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

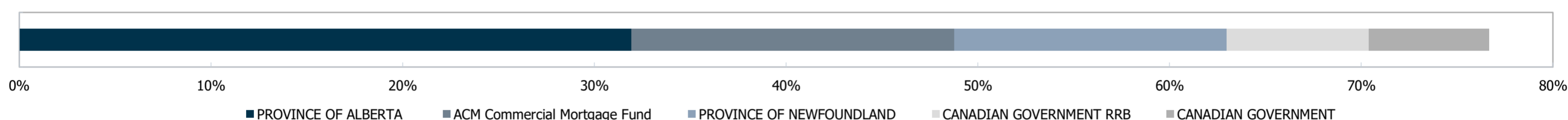
La durée globale du portefeuille est restée plus basse que celle de l'indice en terminant le trimestre à 7.62 versus 8.58 pour l'indice. Parallèlement, nous avons décidé au début du trimestre de ne pas réinvestir les coupons et de garder une portion en argent comptant plus élevée qu'à l'habitude étant donné la persistance de la tendance haussière des taux. Ce positionnement a contribué à la surperformance lors du trimestre. Le fonds avait également une allocation inférieure à celle de l'indice dans les tranches de durée 3-5 et 7-10 ans pour en contrepartie en avoir une supérieure dans les tranches 1-3 et 10+ ans en termes de pourcentage de la durée totale. Ce positionnement s'explique par l'exposition aux hypothèques commerciales qui ont une durée de moins de 2 ans. Pour compenser la durée faible des hypothèques, le portefeuille a été investi davantage dans la portion longue, spécifiquement dans des obligations provinciales, 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

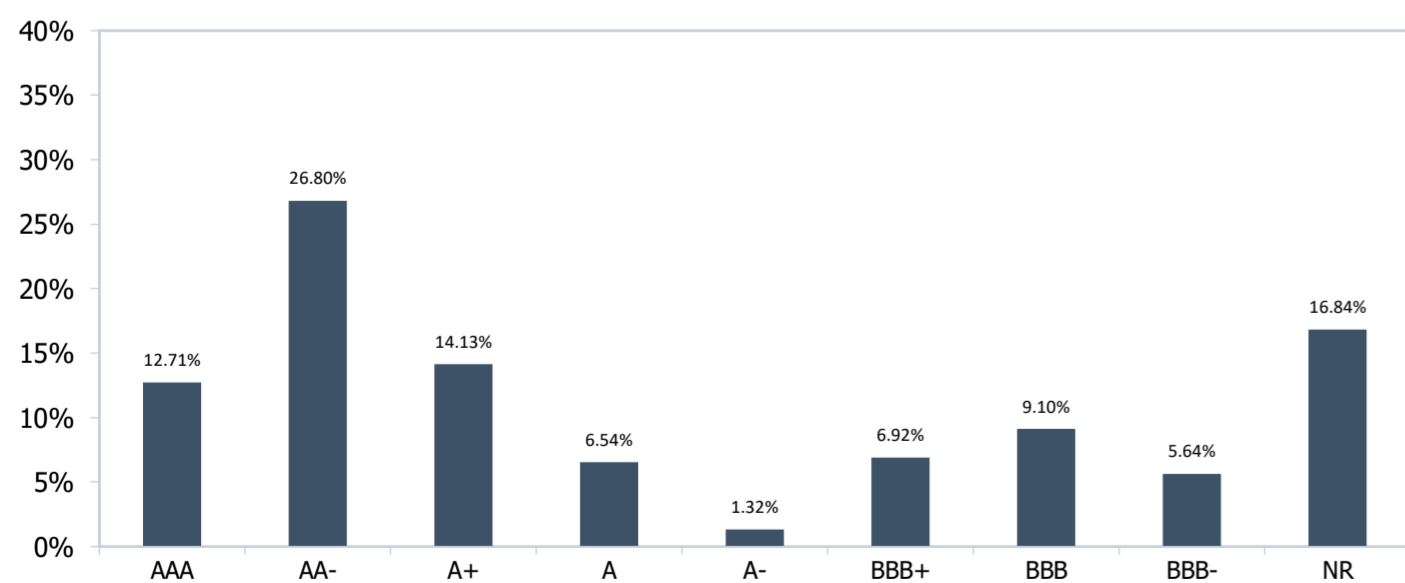
Résumé : surperformance vs l'indice

Le fonds revenu fixe canadien quantitatif a surperformé l'indice obligataire universel FTSE Canada par +130 points de base avant frais avec un rendement de 2.97% versus un rendement de 1.66% de l'indice au courant du trimestre. Ceci amène donc le rendement total du fonds à -1.03% comparativement à -3.46% pour l'indice pour l'année 2021, correspondant à 2.43% de valeur ajoutée. Depuis le lancement du mandat, la stratégie a permis aux investisseurs du PGEQ de bénéficier d'une surperformance annualisée avant frais de 2.16% vis-à-vis l'indice. Les obligations de sociétés ont été la plus grande source de performance au portefeuille avec une contribution de +1.99%. La valeur ajoutée au-delà de l'indice se décline comme suit : +119 pdb sont attribuables aux déviations de l'allocation sectorielle, +2 pdb sont attribuables à la sélection de titres et le restant, c'est-à-dire -6 pdb, est lié aux autres éléments non factorisés.

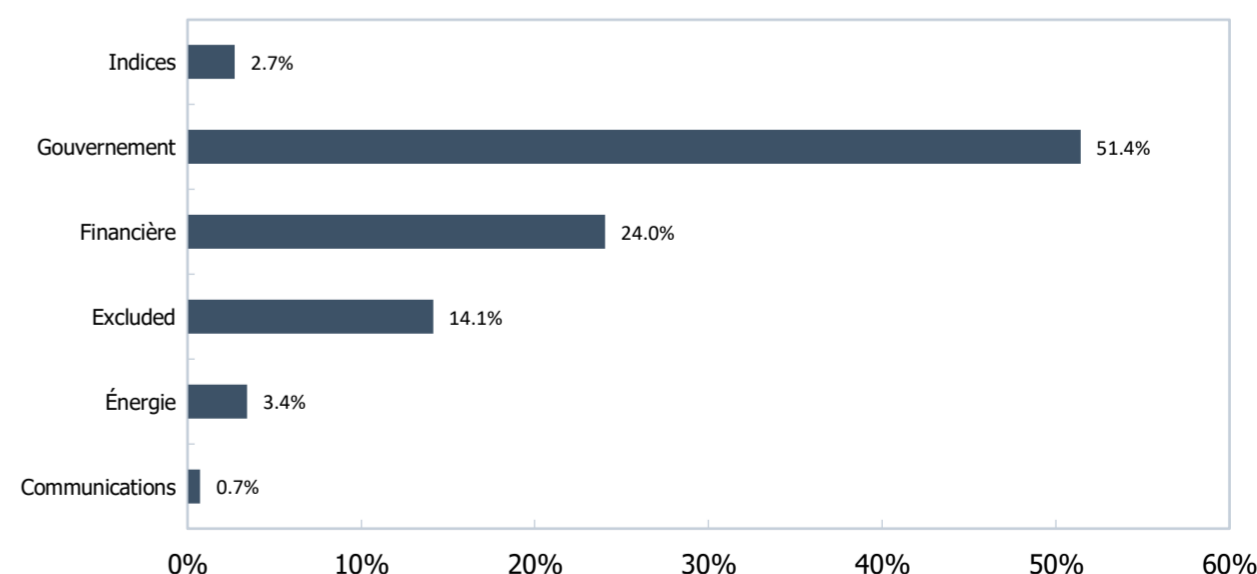
Les 5 plus importantes positions



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 conjonction 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.