

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.

Site Web

www.nymbus.ca

Stratégie / Devise

Revenu fixe / CAD

Indice de référence

FTSE TMX Canada Universe Bond Index

Date de lancement

31 janvier 2019

Actifs sous gestion

21 327 294\$

Frais de gestion

0.27%

Gestionnaire de fonds/Courtier sur le marché dispensé
Gestion de placements Innocap Inc.

Administrateur

Custom House

Gardien de valeur

Northern Trust

Contacts

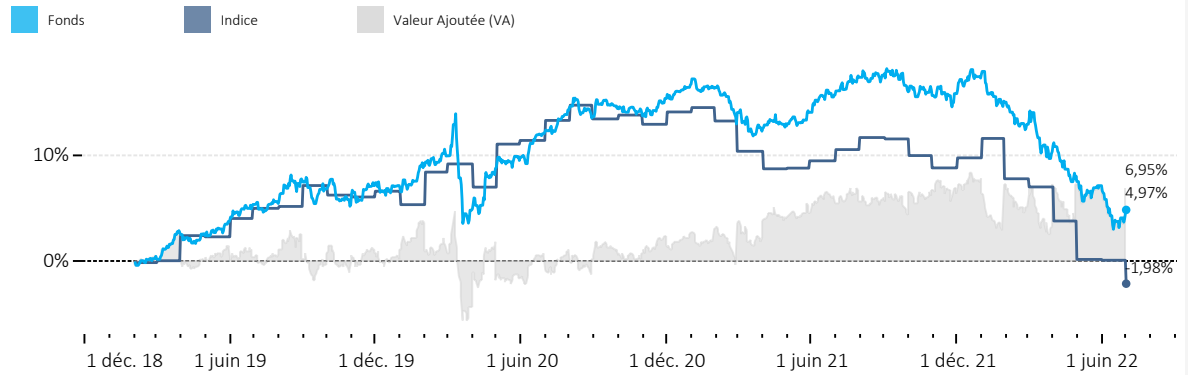
Innocap

Caroline Bergeron | Relations Investisseurs
(514) 390-5740
caroline.bergeron@innocap.com

PGEQ

Carolyn Cartier-Hawrish | Directrice
(514) 242-8832
carolyn.cartier-hawrish@pgeq.com

Évolution de la valeur liquidative unitaire, l'indice de référence et la valeur ajoutée



Rendement brut et année à date

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	2022
Fonds	-2,73%	-1,16%	-1,91%	-3,29%	-0,83%	-1,67%	-11,06%
Indice	-3,40%	-0,71%	-3,00%	-3,49%	-0,07%	-2,20%	-12,25%
VA	0,67%	-0,45%	1,09%	0,19%	-0,75%	0,54%	1,19%

Rendement annuel brut

	2021	2020	2019
Fonds	0,60%	9,98%	6,67%
Indice	-2,54%	8,68%	5,46%
VA	3,14%	1,31%	1,20%

Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
Fonds	-5,69%	-9,64%	-3,40%	-0,16%	1,43%	1,43%
Indice	-5,68%	-11,42%	-7,03%	-2,30%	-0,59%	-0,59%
VA	-0,01%	1,78%	3,63%	2,14%	2,02%	2,02%

*Les rendements 24 mois, 36 mois, depuis création et la volatilité sont annualisés lorsque applicable

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-13,43%
Meilleur mois	3,65%
Pire mois	-4,16%
% des mois positifs	54,76%
% des mois négatifs	42,86%
Volatilité*	5,37%
Beta	0,02
Sharpe	0,30

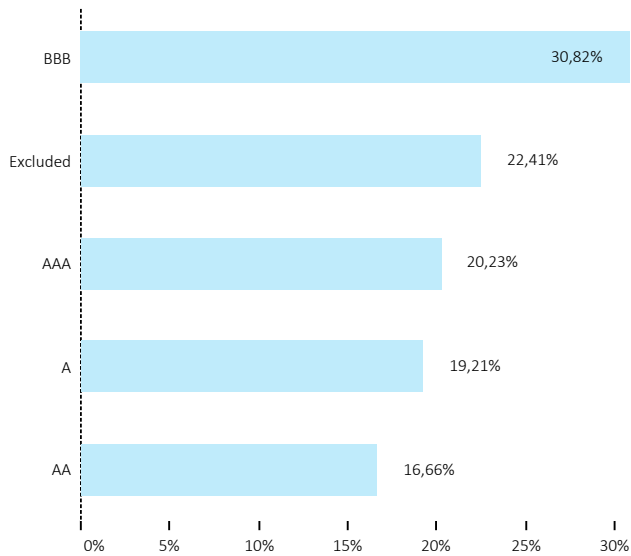
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

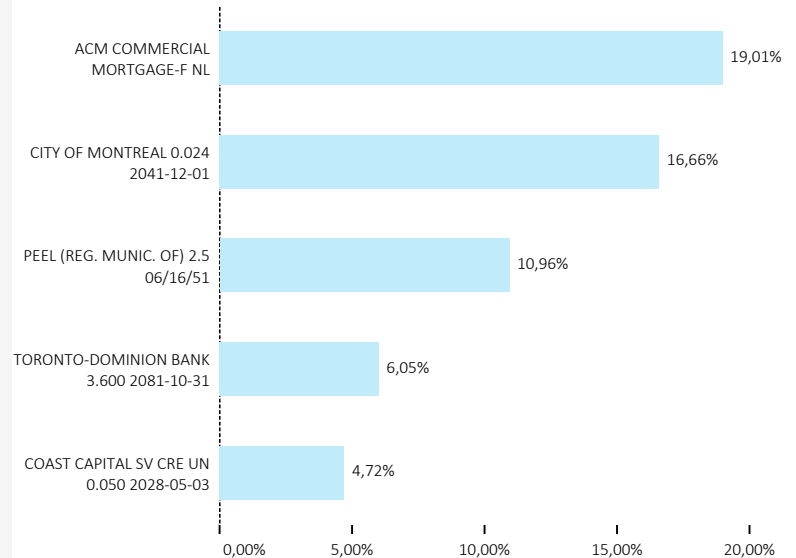
Distincte

Incrémentale

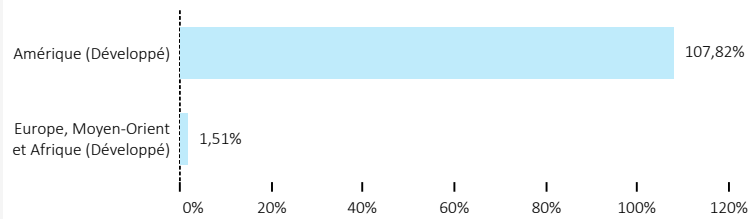
Exposition par Cote de crédit



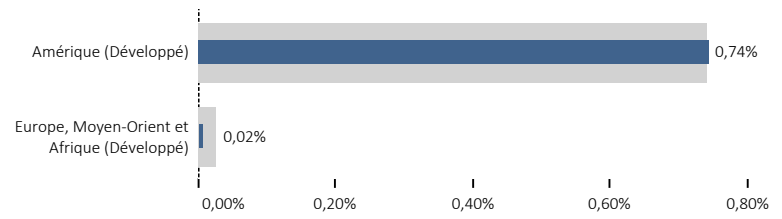
Top 5 exposition par instrument



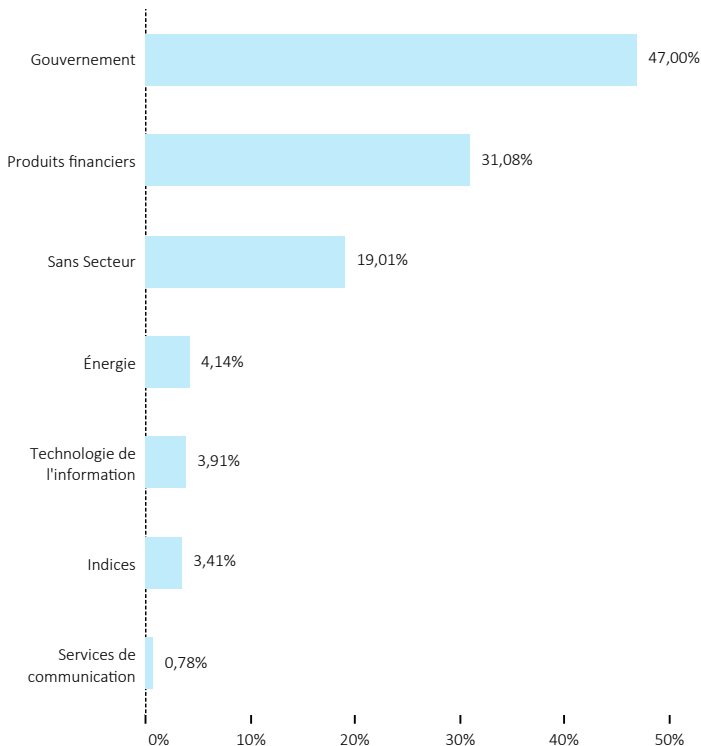
Exposition par zone géographique



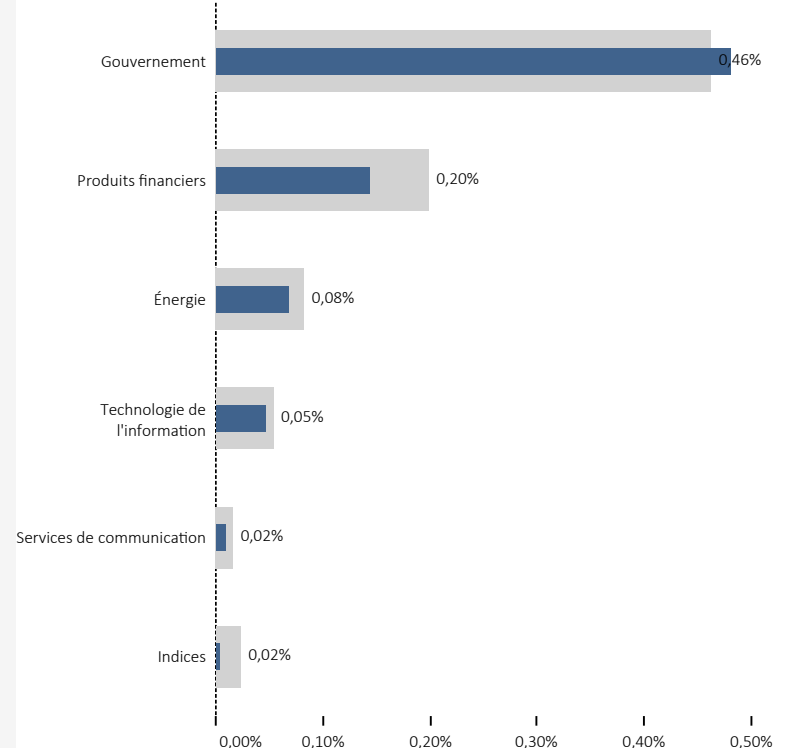
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

Commentaire du gestionnaire

Au premier semestre de 2022 s'est produite la plus importante baisse de valeur d'un portefeuille diversifié d'actions et d'obligations depuis plusieurs décennies. Le prix de l'indice d'obligations canadiennes a baissé de plus de -12% alors que les taux d'intérêt à long terme sont passés de 1,5% au début de l'année à plus de 3% en juin.

Inflation

Le taux d'inflation a atteint 8% en moyenne dans les pays développés. Nous n'avons pas connu une poussée inflationniste d'une telle ampleur depuis les années 1970 et jamais auparavant l'inflation n'a augmenté aussi rapidement.

Taux d'intérêt

Les taux de rendement sur les obligations à échéance dans 2 ans sont de 3,25% actuellement tandis que le taux sur une échéance de 10 ans est un peu moins élevé. Il est inhabituel de se trouver à la veille d'un ralentissement de l'économie alors que les taux d'intérêt sont inférieurs à l'inflation. La meilleure approche dans ces conditions est de ne pas investir dans des obligations à long terme car le gain sur ces obligations pourrait très bien n'être que temporaire. Les taux ont augmenté très rapidement au courant du semestre, mais ceci n'a pas affecté négativement le fonds de façon relative à l'indice puisque nous étions positionnés avec une durée plus faible que celui-ci. (La durée avait été réduite substantiellement afin de limiter les impacts de mouvements de taux sur le portefeuille). Ce sont cependant les écarts de crédit qui ont été le plus grand défi pour la stratégie. Avec la chute marquée des actions et les multiples hausses de taux, les écarts de crédits se sont élargis de façon importante, et ce, même dans les titres les mieux cotés (ce qui compose notre portefeuille). Comme nous l'avons mentionné dans le passé, les chances de voir un titre tel que Bell ou la Banque Royale faire défaut (à court ou moyen terme) sont pratiquement nulles. Pourtant, même ces titres souffrent de la hausse des écarts de crédit actuellement. La bonne nouvelle, comme dans toute bonne crise, nous arrivons à des niveaux où certaines opportunités intéressantes se présentent à cet égard, ce qui donne une bonne latitude à nos modèles pour sélectionner de très bons titres à des prix avantageux. Il suffit d'user de patience pour voir les prix revenir à des cours plus normaux. Lors des 3 derniers mois, l'écart entre les taux canadiens des obligations 2ans et 10ans n'a pas bougé pour terminer le deuxième trimestre avec un écart de +12pdb. Ceci est surprenant étant donné la volatilité que nous avons observée dans les taux au cours de la période. Le taux des 10 ans a grimpé agressivement, passant de 2.40% en à la fin décembre et finissant à 3.22% trois mois plus tard. Cependant, c'est le taux directeur Canadien qui a attiré toute l'attention en grimpant de 1.01% durant la même période. Les écarts de crédit ont été significativement plus affectés par cette volatilité des taux qu'auparavant. Le CDX 5ans des obligations nord-américaines notées grade d'investissement s'élargissant de 35pdb par rapport au trimestre précédent.

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 entreprises financières et de sociétés industrielles, avec des écarts positifs de +14.13% et +2.53% respectivement au 30 juin 2022.

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 sous-pondération 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 4.7% et 4.0% 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, surtout avec les écarts de crédit corporatif qui se sont élargis cette année, que dans l'environnement actuel, 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 6.56 versus 7.61 pour l'indice. Parallèlement, nous avons décidé à partir du deuxième trimestre de 2021 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. Nous avons réinvesti une partie de cet excédent d'argent comptant dans des obligations à taux flottants et 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

Le fonds revenu fixe canadien quantitatif a très légèrement sousperformé l'indice obligataire universel FTSE Canada par 1 point de base avant frais avec un rendement de -5.69% versus un rendement de -5.58% de l'indice au courant du trimestre. Ceci amène donc le rendement total du fonds à -11.06% comparativement à -12.3% pour l'indice lors de 2022, correspondant à +1.2% 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 2.02% vis-à-vis l'indice.

Source : Gestionnaire

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.