

## 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 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

31 981 767\$

### Gestionnaire de fonds/Courtier sur le marché dispensé

Gestion de placements Innocap Inc.

### Administrateur

APEX

### Gardien de valeur

Northern Trust

### Contacts

#### Innocap

Caroline Bergeron | Directrice Principale,

Solutions d'impact et ESG

(438) 993-4351

caroline.bergeron@innocap.com

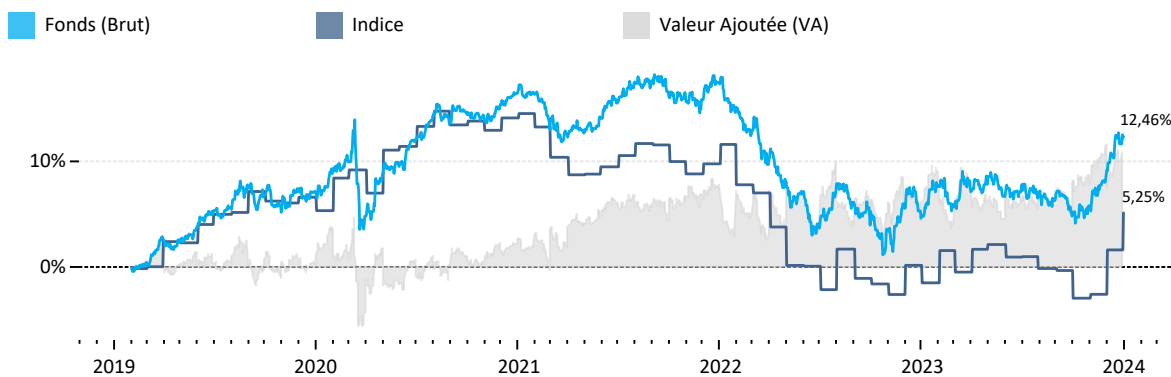
#### PGEQ

Carolyn Cartier-Hawrish | Directrice

(514) 242-8832

carolyn.cartier-hawrish@innocap.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	juill.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	2023
<b>Fonds</b>	2,64%	-1,29%	1,11%	1,07%	-0,87%	0,22%	-0,58%	-0,03%	-1,82%	0,07%	3,56%	3,01%	7,16%
<b>Indice</b>	3,09%	-2,00%	2,16%	0,44%	-1,15%	0,04%	-1,11%	-0,19%	-2,61%	0,38%	4,29%	3,43%	6,69%
<b>VA</b>	-0,44%	0,71%	-1,04%	0,63%	0,29%	0,18%	0,52%	0,16%	0,80%	-0,31%	-0,73%	-0,42%	0,48%

## Rendement annuel brut

	2022	2021	2020	2019
<b>Fonds</b>	-11,09%	0,60%	9,98%	6,67%
<b>Indice</b>	-11,68%	-2,54%	8,68%	5,46%
<b>VA</b>	0,59%	3,14%	1,31%	1,20%

## Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
<b>Fonds (Brut)</b>	6,75%	7,16%	-2,39%	-1,40%		2,42%
<b>Indice</b>	8,27%	6,69%	-2,93%	-2,80%		1,05%
<b>VA</b>	-1,53%	0,48%	0,54%	1,40%		1,37%
<b>Fonds (net)</b>	6,51%	6,27%	-3,24%	-2,28%		1,49%

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

## Détails depuis la création

**Pire perte cumulée** -15,24%

**Meilleur mois** 3,65%

**Pire mois** -4,16%

**% des mois positifs** 51,67%

**% des mois négatifs** 46,67%

**Volatilité\*** 5,70%

**Beta** 0,01

**Sharpe** 0,46

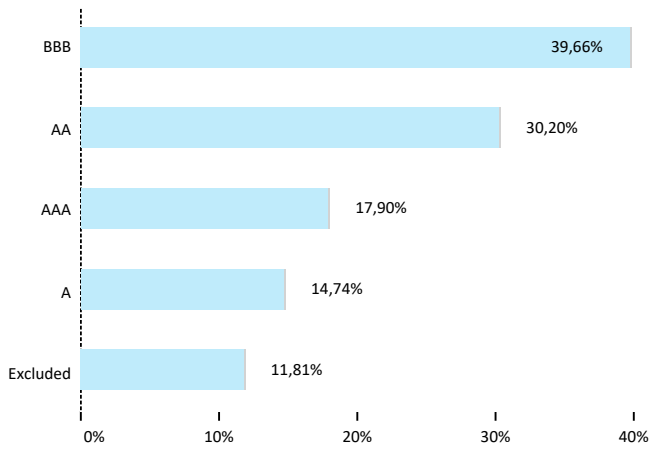
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

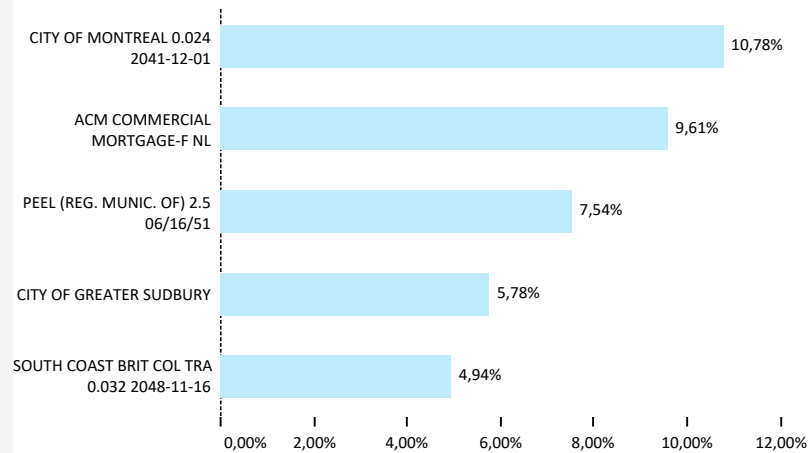
Distincte

Incrémentale

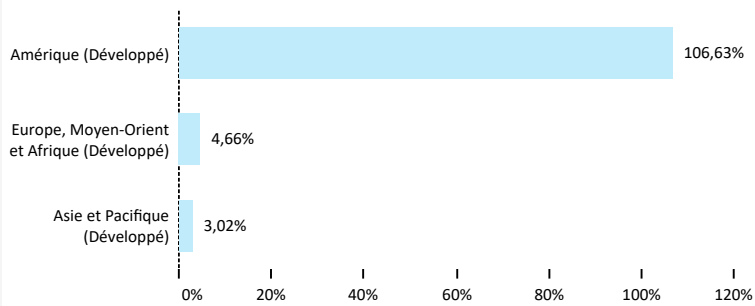
## Exposition par Cote de crédit



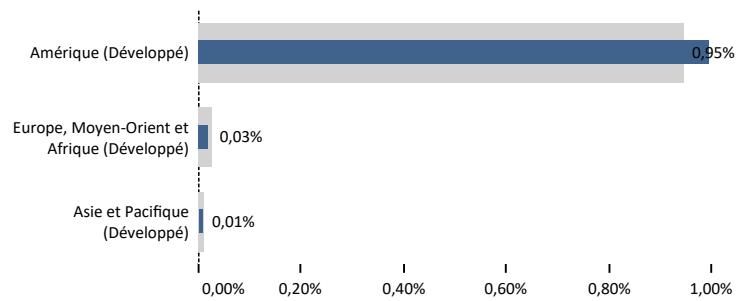
## Top 5 exposition par instrument



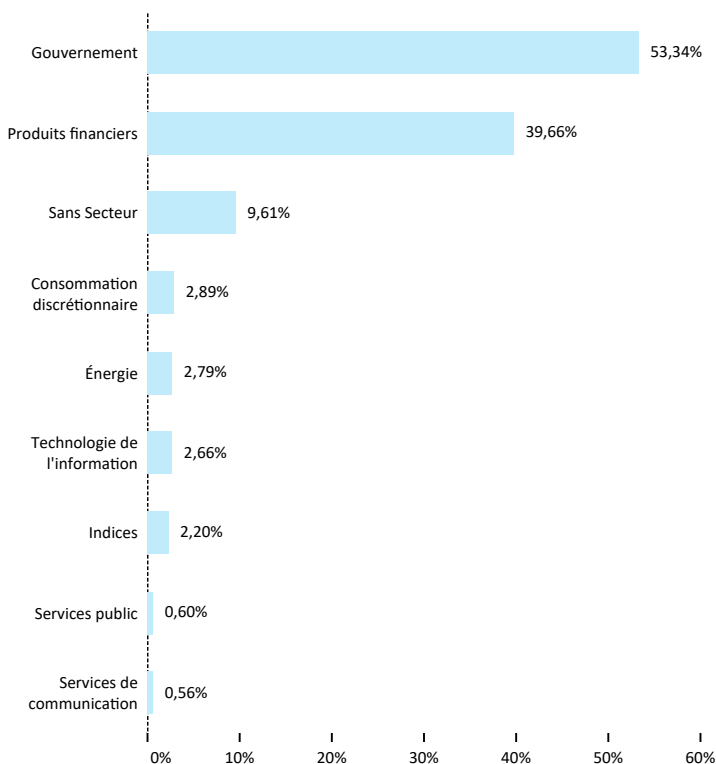
## Exposition par zone géographique



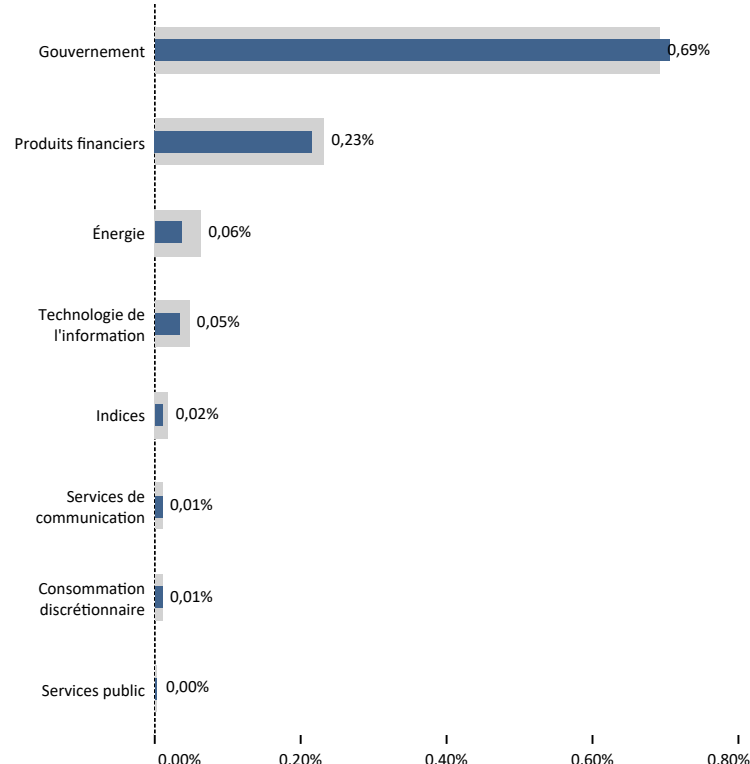
## VaR par zone géographique



## Exposition par secteur



## VaR par secteur



Source : Innocap

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

## Commentaire du gestionnaire

### Note

Le quatrième trimestre de 2023 a été caractérisé par une légère détente de l'inflation, qui est passée de 3,8 % à 3,4 %, indiquant une réduction de la pression inflationniste. Les taux d'intérêt ont connu une baisse significative, avec le rendement des obligations gouvernementales canadiennes à 2 ans qui a diminué de 4,87 % à 3,89 %, et à 10 ans de 4,03 % à 3,11 %. Ces diminutions sont accompagnées d'une courbe de rendement plus plate avec une pente de -0,78 %. Le taux de référence d'un jour (overnight rate) a légèrement augmenté à 5,06 %, contrastant avec la tendance générale de baisse des rendements. Aux États-Unis, la création d'emplois a légèrement ralenti avec 216 000 emplois ajoutés, comparativement à 262 000 au trimestre précédent. Le marché obligataire canadien a brillé avec un rendement de 8,26 %, surpassant les actions américaines et canadiennes qui ont grimpés de 4.52% et 4.03% respectivement.

### 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 optimisé 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 30-40 titres.

### Positionnement

#### Secteurs

Surpondération corporative, municipale et hypothécaire; sous-pondération fédérale

Similairement au dernier trimestre, le portefeuille a maintenu une surpondération en obligations de sociétés, municipales et en expositions hypothécaires, au détriment des obligations fédérales, par rapport à l'indice. Dans le segment des obligations de sociétés, nous avons conservé une surpondération dans les secteurs financiers et immobiliers, avec des écarts positifs de +9,78 % et +7,18 % respectivement au 29 décembre 2023. Nos modèles ont continué à sous-pondérer les obligations du secteur de l'infrastructure, avec une allocation de -3,85 % par rapport à l'indice.

### Crédit

Répartition « barbell » de la qualité de crédit sur la courbe

Le positionnement en termes de qualité de crédit est resté constant, avec une concentration significative sur les obligations cotées BBB par rapport à l'indice. La stratégie de répartition "barbell" a été maintenue, avec une surpondération dans les segments court et long de la courbe et une sous-pondération au milieu. Le rendement du portefeuille s'est élevé à 6,90 %, contre 3,86 % pour l'indice 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, en terminant le trimestre à 5,81 contre 7,38 pour l'indice. Le fonds a maintenu une allocation inférieure à celle de l'indice dans les tranches de durée 3-5 et 7-10 ans, mais une allocation supérieure dans les tranches 1-3 et 10+ ans. Ce positionnement a été en partie réalisé grâce à l'exposition aux hypothèques commerciales qui ont une durée de moins de 2 ans. Afin de compenser la faible durée des hypothèques, nous avons surpondéré la portion longue de la courbe, spécifiquement dans les obligations provinciales et municipales.

### Conclusion

Au cours du T4 2023, une chute dramatique des taux d'intérêt a conduit à un trimestre exceptionnellement positif pour les obligations, avec des rendements surprenants de 8,26 % pour l'indice obligataire canadien. Notre fonds, cependant, a affiché une performance de 6,91 %, sous-performant l'indice. Cette moindre performance est principalement attribuable à notre positionnement en termes de durée plus courte, plutôt qu'à la répartition du crédit, qui a eu peu d'impact ce trimestre. Malgré ce dernier trimestre, le fonds avait commencé l'année en force et fini 2023 avec une surperformance notable de +0.65% par rapport à l'indice obligataire universel FTSE Canada.

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.