

Objectif de placement

L'objectif du fonds est de délivrer une performance financière supérieure à son indice de référence ainsi qu'une amélioration dans le temps de sa performance extra-financière. La stratégie de Borealis utilise une approche fondamentale, incluant des facteurs ESG et des facteurs non financiers, pour construire un portefeuille d'actions de sociétés à moyenne capitalisation mondiales. Le portefeuille est concentré et peut présenter une plus forte volatilité à court terme.

Site Web

www.borealis-gam.com

Stratégie / Devise

Actions globales / CAD

Indice de référence

MSCI ACWI ESG Leaders Index

Date de lancement

11 octobre 2022

Actifs sous gestion

26 105 556\$

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

(438) 993-4351

caroline.bergeron@innocap.com

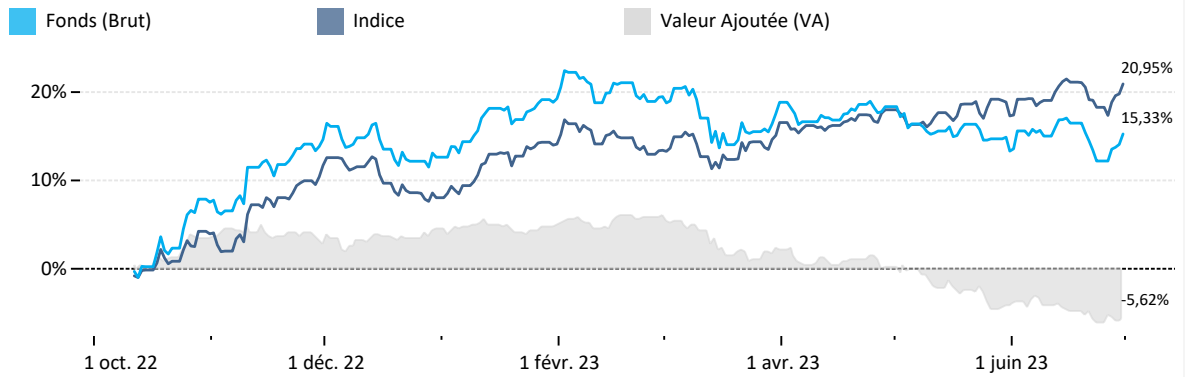
PGEQ

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	2023
Fonds	5,84%	0,18%	-0,53%	-0,41%	-4,22%	1,70%	2,31%
Indice	5,56%	-0,61%	2,74%	1,23%	-0,59%	3,06%	11,81%
VA	0,28%	0,79%	-3,27%	-1,64%	-3,63%	-1,36%	-9,50%

Rendement annuel brut

	2022
Fonds	12,72%
Indice	8,17%
VA	4,55%

Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
Fonds (Brut)	-2,99%					15,33%
Indice	3,72%					20,95%
VA	-6,71%					-5,62%
Fonds (net)	-3,29%					14,11%

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

Détails depuis la création

Pire perte cumulée -8,73%

Meilleur mois 7,55%

Pire mois -4,32%

% des mois positifs 55,56%

% des mois négatifs 44,44%

Volatilité* 13,64%

Beta 1,04

Sharpe 1,57

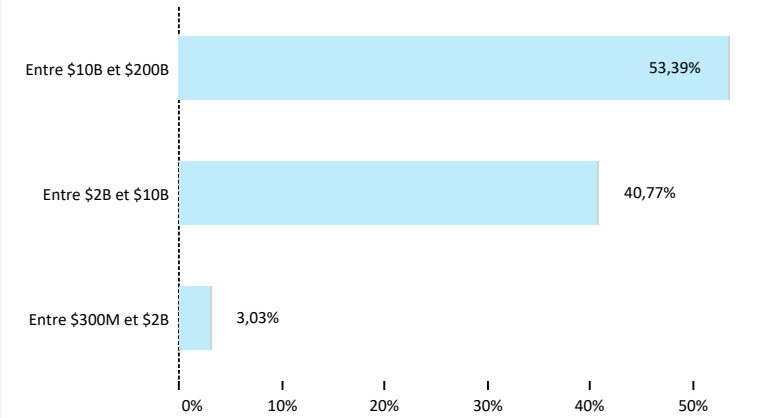
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

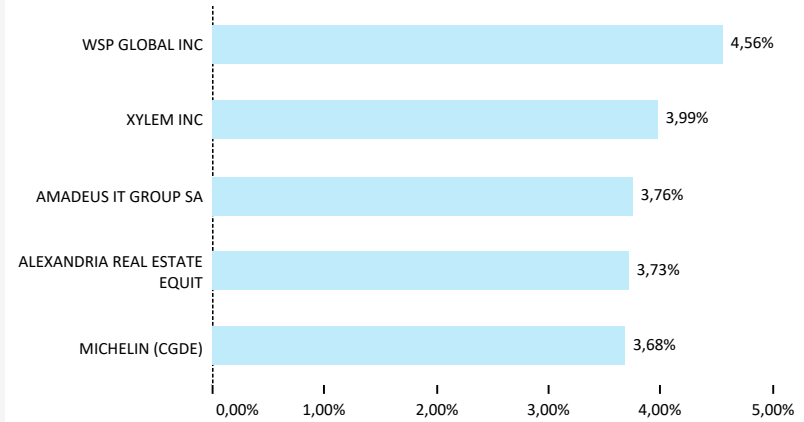
■ Distincte

■ Incrémentale

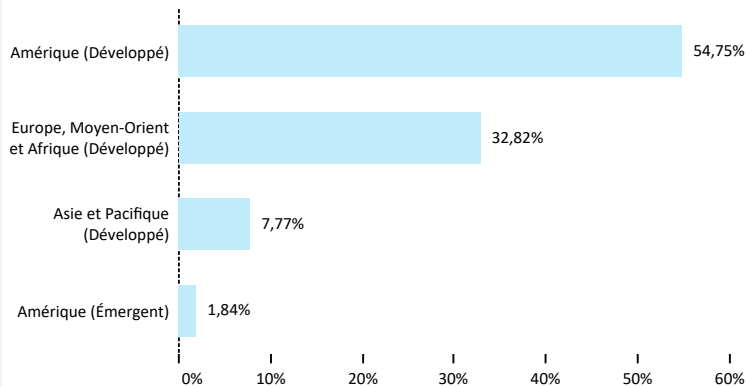
Exposition par Capitalisation Boursière



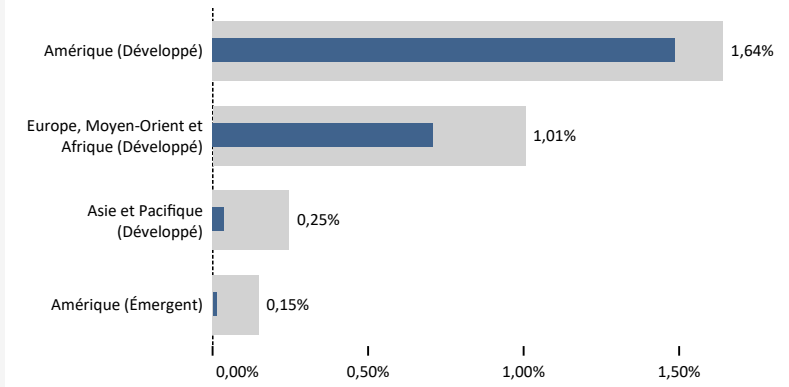
Top 5 exposition par instrument



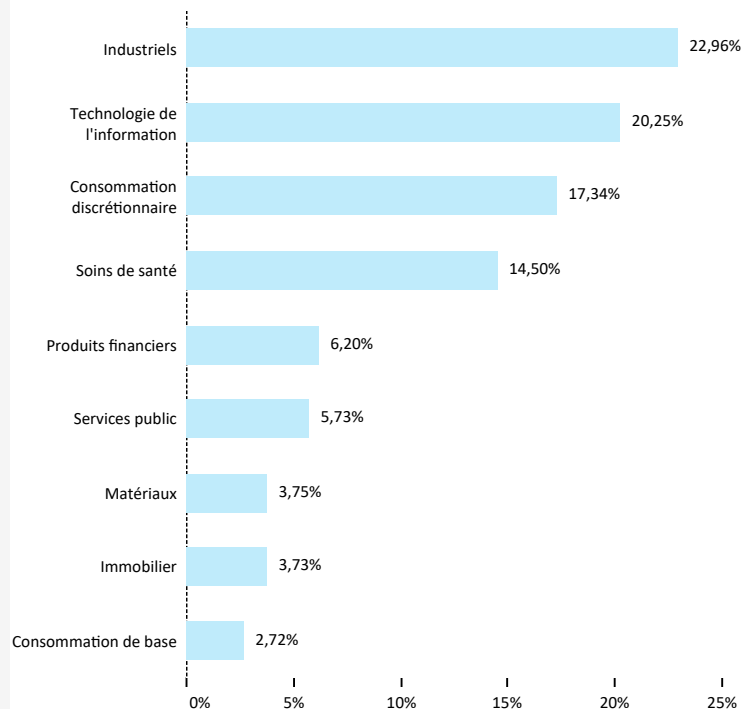
Exposition par zone géographique



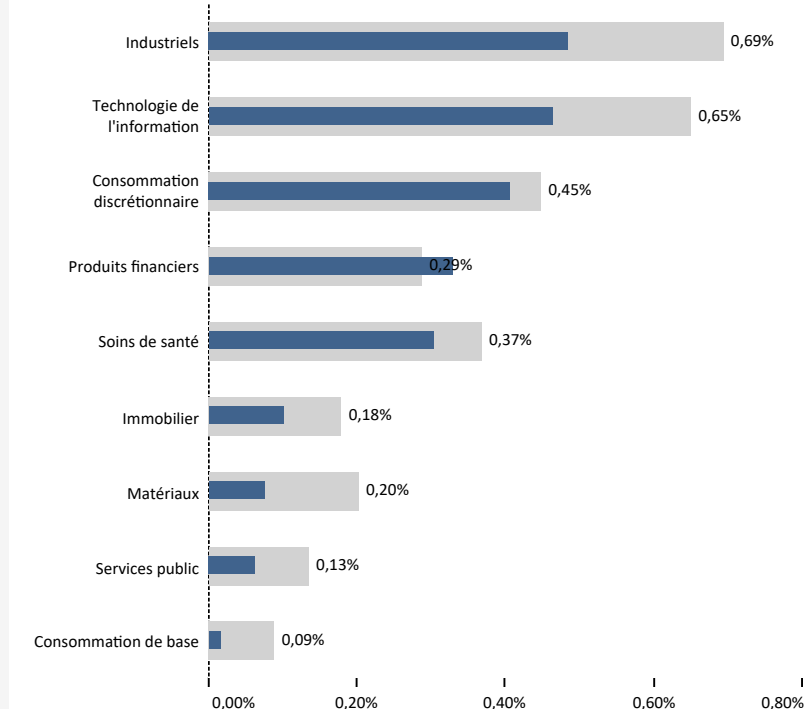
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

Survol du trimestre

Le rebond des marchés, entamé dès les premières semaines de l'année continue d'être porté par le secteur de la technologie et les grandes valeurs. Si tous les secteurs ont affiché une performance positive ce trimestre, ce rebond à deux vitesses a laissé loin derrière neuf secteurs sur dix, et seul celui de la consommation discrétionnaire a réussi à clôturer avec une légère avance sur l'indice mondial MSCI ACWI ESG Leaders. Les grandes valeurs ont encore ce trimestre livré une performance largement supérieure aux indices de plus petites capitalisations. Si les marchés américains, japonais et européens ont tous progressé durant le trimestre, la croissance n'a pas été au rendez-vous en Chine ni pour les marchés émergents. Les politiques monétaires divergentes ont toutefois fortement influencé les devises depuis le début de l'année. Ainsi, la forte progression des marchés au Japon aura été en partie effacée par la dévalorisation du yen par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, la crise bancaire s'est estompée sans toutefois un retour à la normale du secteur. Le trimestre aura également été marqué par des événements météorologiques extrêmes, feux, canicule, pénurie d'eau, inondation dont l'ampleur des dommages reste à appréhender. Construction de portefeuille et stratégie Notre allocation sectorielle et géographique découle avant tout de notre conviction quant au potentiel durable de création de valeur des sociétés (approche ascendante avec intégration ESG). Le Fonds est actuellement investi dans 36 titres. La capitalisation moyenne pondérée et la capitalisation médiane du fonds s'établissaient à 13.5 milliards de CAD et \$20.2 milliards de CAD, contre \$16.0 milliards \$501.5 milliards respectivement pour son indice de référence. La capitalisation inférieure du fonds demeure le principal facteur de risque, suivi de la concentration du portefeuille, de sa position géographique, ainsi qu'une volatilité supérieure à son indice de référence.

Positionnement du fonds et contribution

Le fonds a affiché une performance négative au cours du trimestre, reculant de -3.29 %, en arrière de 710 points de base par rapport à l'indice MSCI ACWI ESG Leaders, en partie en raison de son positionnement midcap et de sa sous-exposition au secteur de la technologie, mais également de la sélection de titres défavorable au cours du trimestre. Le secteur des produits industriels continue à contribuer positivement à la performance du Fonds. Les positions qui ont ajouté le plus de valeur au cours de la période sont Wärtsilä, Rockwell Automation, Amadeus, ATS, Hexcel et Xylem. Les positions responsables de près de la moitié de la sous performance sont Juniper, Melexis, KeyCorp, Ansys, Alexandria, Ulta Beauty et Tractor Supply.

Positionnement de marché

À la fin du trimestre, le Fonds demeure sous pondéré les secteurs de la technologie, des services financiers, des communications et de la consommation de base, et surpondéré le secteur des produits industriels, de la consommation discrétionnaire des services publics et de la santé, et légèrement surpondéré le secteur de l'immobilier. Le Fonds n'a toujours aucune exposition directe au secteur de l'énergie. Sur le plan géographique, le fonds a maintenu sa sous-exposition à l'Amérique du Nord et l'Asie Pacifique, avec une sous pondération des États-Unis et de la Chine et une surexposition au Canada. Le Fonds demeure largement surexposé à l'Europe continentale et, dans une moindre mesure, à l'Australie/Nouvelle Zélande. Aucune position n'a été ajoutée ni vendue au cours du trimestre.

Environnement de marché

La modération de l'inflation qui s'est poursuivie au cours du deuxième trimestre n'aura pas suffi à altérer la direction des politiques monétaires de la Réserve Fédérale américaine ni de la Banque Centrale Européenne. La résilience de l'économie américaine et notamment de son marché de l'emploi face à des taux d'intérêt au plus haut depuis deux décennies nous permet de maintenir notre scénario d'un atterrissage en douceur, et de voir le spectre d'une récession s'estomper, ce qui devrait être suffisant pour supporter les marchés au cours des prochains mois. Il faudra toutefois passer au travers d'une période d'ajustement des inventaires qui semble affecter plusieurs secteurs d'activités. Si cette normalisation de la chaîne d'approvisionnement est accueillie favorablement par son impact positif sur les marges bénéficiaires, elle apportera également son lot de perturbations. L'ajustement de la production mondiale est en partie responsable du fort ralentissement économique en Chine, engendrant une dégradation des taux d'emploi, notamment chez les jeunes. Dans un contexte de taux d'intérêt élevés, de la réduction des carnets de commande et compte tenu de l'avancée des marchés, nous nous attendons à un ajustement dans l'allocation du capital des entreprises, avec une priorisation du remboursement de la dette au détriment des opérations de rachat d'actions au cours des prochains trimestres. La forte divergence de performance des secteurs et des différents segments de marchés offrent des perspectives d'investissement attrayantes dans les industries les moins vulnérables au déstockage, tels que les secteurs des logiciels, et les entreprises les moins endettées.

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.