

Objectif de placement

L'objectif du fonds sera une appréciation à long terme du capital grâce à des investissements dans des titres à plus forte capitalisation situés dans les marchés émergents et, dans une certaine mesure, dans les marchés frontière. La stratégie est gérée activement grâce à une évaluation ascendante des titres présentant un fort potentiel de croissance tel que déterminé par l'analyse des stratégies d'affaires, des équipes de gestion et des aspects financiers fondamentaux, combinée à notre analyse macroéconomique à quatre composantes: environnement politique, tendances économiques, évaluations à long terme et sentiment du marché. L'indice de référence sera le MSCI Emerging Markets Index.

Site Web

www.mountmurrayinvestment.com

Stratégie / Devise

Actions globales / CAD

Indice de référence

MSCI Emerging Markets Net CAD Index

Date de lancement

17 août 2021

Actifs sous gestion

20 029 793\$

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

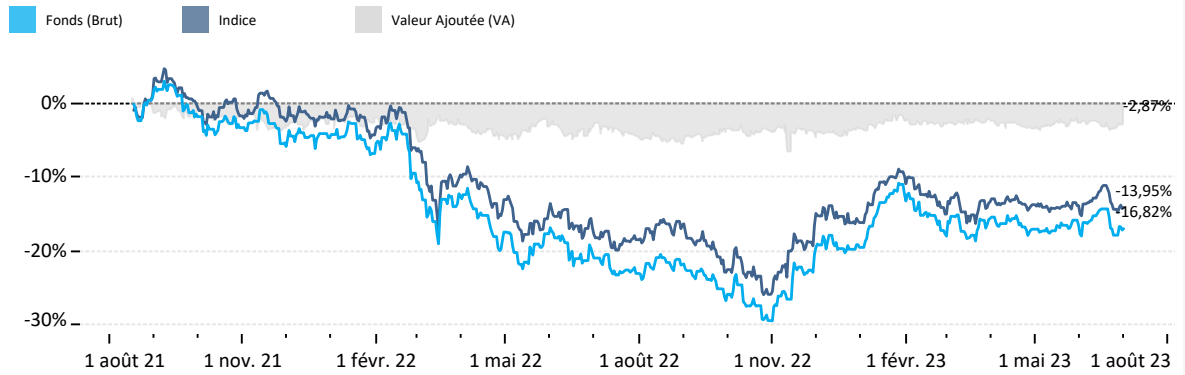
PGEQ

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	7,76%	-5,46%	3,13%	-1,93%	-0,81%	0,90%	3,13%
Indice	6,26%	-4,58%	2,42%	-0,92%	-1,46%	1,05%	2,44%
VA	1,51%	-0,87%	0,72%	-1,01%	0,65%	-0,14%	0,70%

Rendement annuel brut

	2022	2021
Fonds	-15,90%	-4,10%
Indice	-14,28%	-2,00%
VA	-1,62%	-2,10%

Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
Fonds (Brut)	-1,85%	5,01%				-9,39%
Indice	-1,35%	4,38%				-7,73%
VA	-0,50%	0,63%				-1,66%
Fonds (net)	-2,20%	3,46%				-10,85%

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

Détails depuis la création

Pire perte cumulée -32,77%

Meilleur mois 13,85%

Pire mois -5,77%

% des mois positifs 34,78%

% des mois négatifs 65,22%

Volatilité* 15,87%

Beta 0,88

Sharpe -0,56

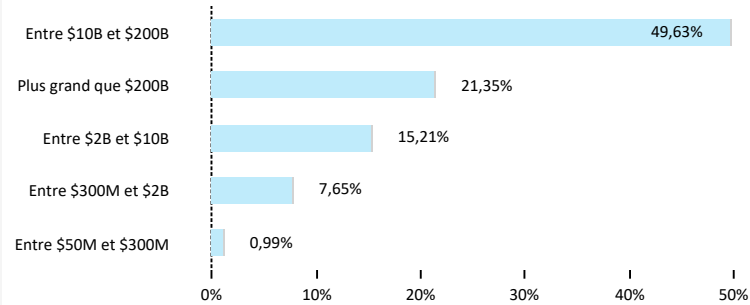
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

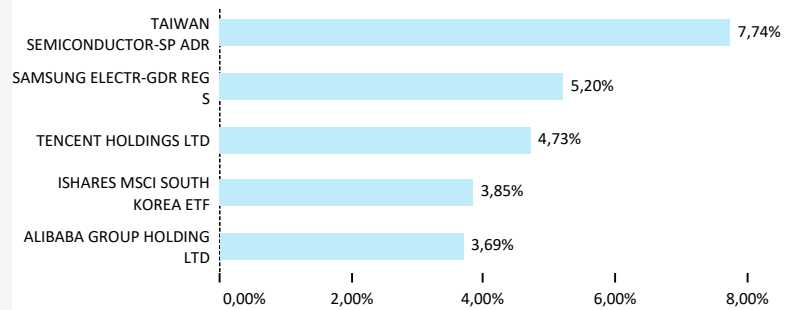
■ Distincte

■ Incrémentale

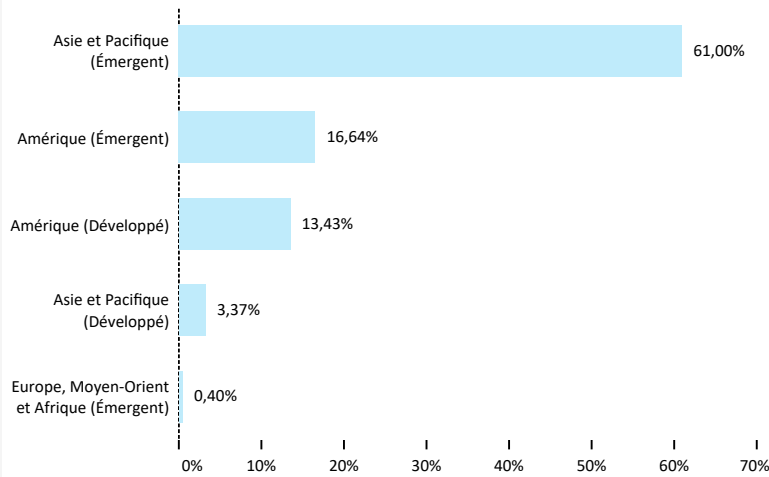
Exposition par Capitalisation Boursière



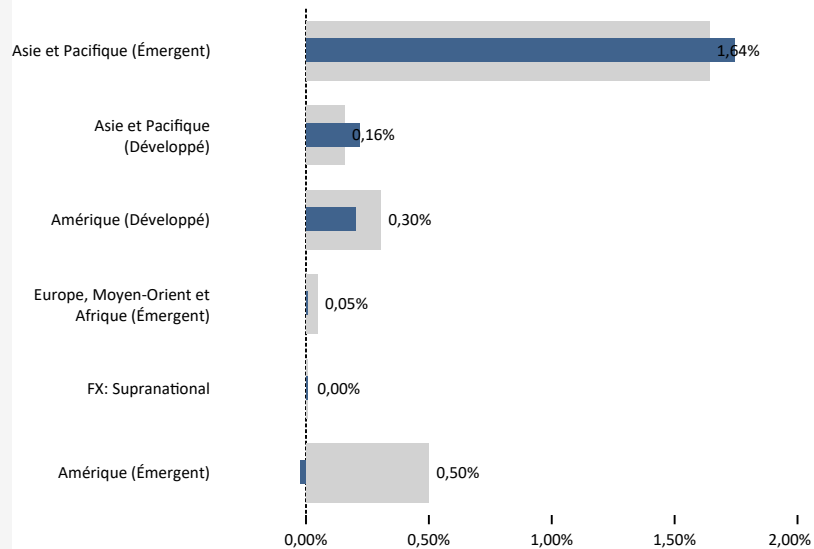
Top 5 exposition par instrument



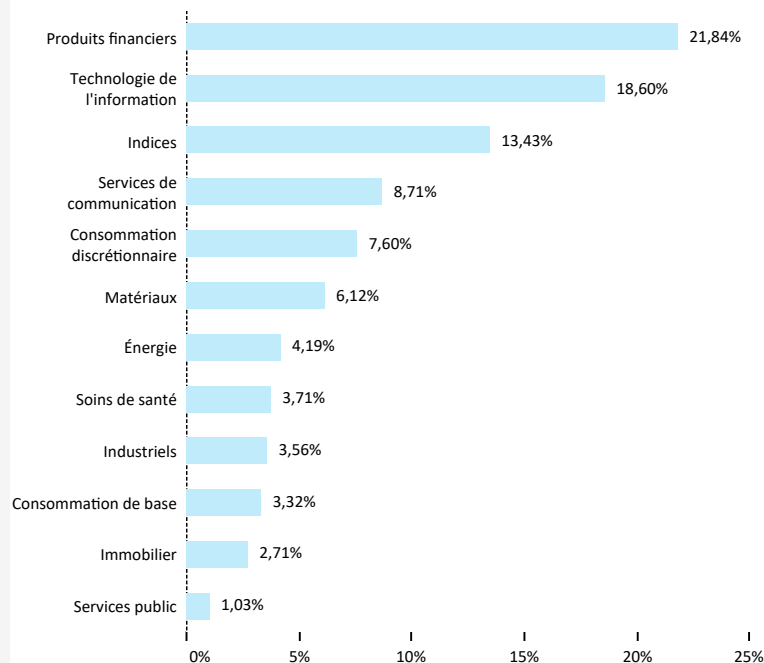
Exposition par zone géographique



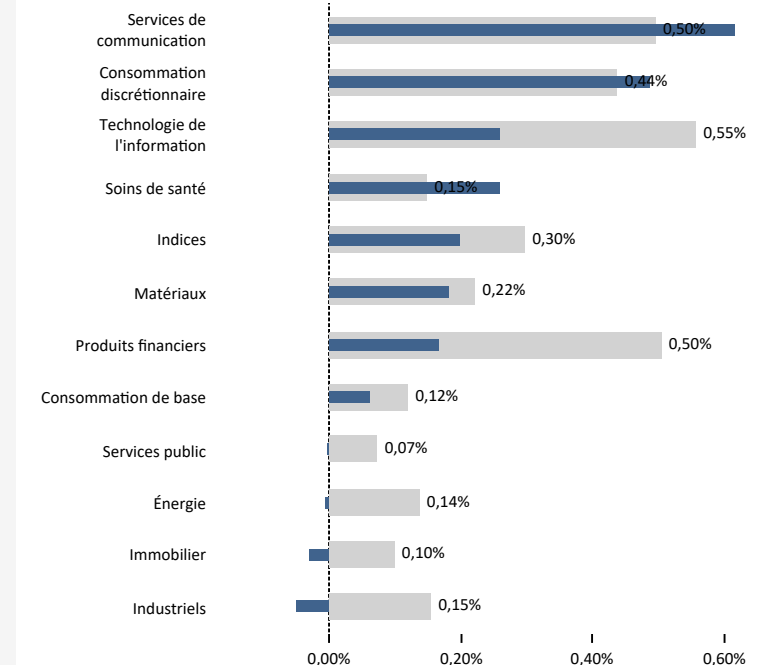
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

La stratégie d'Actions des marchés émergents d'Investissement Mount Murray offre une exposition diversifiée aux actions des marchés émergents. Notre approche combine une recherche fondamentale ascendante intégrée dans un cadre macroéconomique rigoureux. Notre cadre macro-économique guide la construction de notre portefeuille et notre recherche approfondie détermine les positions du portefeuille. Nous évaluons l'économie, l'environnement politique, les valorisations à long terme et le sentiment des investisseurs d'un pays. Les principaux facteurs fondamentaux que nous privilégions sont la croissance des bénéfices, la génération des flux de trésorerie disponibles et l'effet de levier. Nous effectuons une évaluation ESG de toutes les sociétés du portefeuille, sur la base des critères SASB et des objectifs de développement durable des Nations Unies. Ayant une concentration élevée de 30 à 40 noms, notre portefeuille présente des positions qui sont calibrées en fonction du niveau de conviction, du risque et qui sont liées à nos vues macroéconomiques.

Inflation et taux d'intérêt

La Banque populaire de Chine a abaissé ses taux d'intérêt en juin, indiquant peut-être un assouplissement à venir, ce qui serait bienvenu compte tenu du soutien économique modéré apporté à l'économie jusqu'à présent. Celle-ci a perdu de son élan en raison d'une baisse de confiance et d'un ralentissement des dépenses des consommateurs. En Inde, la lutte contre l'inflation n'est pas encore terminée : le taux directeur réel est désormais restrictif, mais l'inflation pourrait rebondir plus tard cette année en raison d'une poursuite forte de la reprise, d'une augmentation plus importante que prévue du soutien du gouvernement pour les cultures d'automne et de la faiblesse des pluies de mousson. Au Brésil, le ralentissement de l'inflation et un nouveau cadre budgétaire rigoureux inciteront la banque centrale à commencer à annuler le resserrement drastique de sa politique monétaire qu'elle a entamée en 2021, ce qui devrait se produire au cours du second semestre de 2023. Banco de Mexico s'est engagé à maintenir les coûts d'emprunt à un niveau record pendant encore quelques mois avant d'être convaincue que l'inflation ralentit clairement afin d'atteindre son objectif. Avec une nouvelle hausse des taux d'intérêt prévue par la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne en juillet, la situation mondiale est moins synchronisée que nous l'avons vu lors d'autres cycles économiques. Le dollar s'affaiblit alors que les taux d'intérêt américains s'approchent d'un pic et les devises des marchés émergents devraient se renforcer au second semestre de 2023, telles que le réal brésilien, qui bénéficie d'un environnement désinflationniste et d'une amélioration de ses soldes budgétaires, ainsi que les pesos mexicain et chilien. Chaque devise du Groupe des 10 s'est appréciée par rapport au dollar le mois dernier et les devises émergentes ont également progressé, un indicateur MSCI de ces devises étant en hausse de 2 % cette année, après une baisse de 4 % en 2022. Les arguments en faveur d'un dollar plus fort sont que la Fed pourrait maintenir des taux plus élevés plus longtemps si l'inflation ne retombe pas dans la fourchette de la banque centrale, qui n'est pas encore atteint, et la monnaie de réserve mondiale a également tendance à progresser dans un contexte d'aversion au risque et de craintes de récession.

Économie et évaluations

Parmi les 25 plus grandes économies émergentes, 3/4 ont dépassé les prévisions de croissance cette année. dont certaines par une large marge, comme l'Inde et le Brésil. Les prévisions de croissance mondiale en 2023 sont en hausse et la majeure partie de cette hausse provient des économies émergentes. Un précédent consensus négatif sur la croissance des marchés émergents excluait les grands pays en développement en dehors de la Chine, de l'Inde au Mexique, qui représentent la moitié du monde émergent en termes de production économique et qui se « découplent » de la Chine. Alors que Pékin se repliait sur elle-même et que le monde devenait de plus en plus multipolaire, les pays développés cherchaient à réduire leur dépendance vis-à-vis du commerce avec la Chine. Une grande partie de l'Asie est en croissance grâce à une forte demande intérieure. En Amérique latine, le principal moteur est les exportations, en particulier les exportations de matières premières, avec des prix qui se maintiennent : les exportations nettes contribuent à hauteur de 2 % à la croissance en Amérique latine et jusqu'à 8 % au Chili, en partie grâce aux ventes de métaux utilisés dans les véhicules électriques. Les marchés émergents ne suivent jamais une histoire unique et si le resserrement des conditions financières finit par déclencher une récession aux États-Unis, comme beaucoup s'y attendent encore, cela se répercutera vers l'extérieur et semera le trouble dans certains d'entre eux. Cependant, à date dans le cycle actuel, leurs économies ont fait preuve de résilience. Il y a aussi une grande disparité dans les valorisations à long terme des pays émergents. L'Inde est de loin le marché le plus cher sur la base du ratio cours multiple ajusté cycliquement (sur la base du profit moyen des dix dernières années), se négociant à 30X, supérieur même aux États-Unis et supérieur à sa propre moyenne mobile sur 3 ans. À l'autre extrémité, la Chine, la Corée et le Brésil sont "bon marché" par rapport à leurs propres niveaux historiques.

Top 3 des contributeurs à la performance active :

Banco do Brasil : bien qu'étant une banque très bien gérée, elle a tendance à se négocier à rabais par rapport à ses pairs du secteur privé compte tenu de sa réputation « bureaucratique ». Un environnement de risque en baisse pour le Brésil est généralement bon pour sa valorisation. Nous avons profité de cette surperformance pour transitionner vers Banco Bradesco, une autre banque brésilienne qui a sous-performé en raison de problèmes de qualité de crédit, que nous estimons terminés. Bank Rakyat : l'Indonésie étant notre plus grande surpondération parmi les petits marchés asiatiques. Bank Rakyat est très bien positionnée pour bénéficier de sa croissance. Son rendement des fonds propres devrait atteindre 20% au cours des deux prochaines années, lui permettant de verser un dividende de plus en plus attrayant. Sa valorisation semble un peu étirée actuellement. Cemex: les attentes du "nearshoring" au Mexique et la baisse des taux d'intérêt ont aidé les actions mexicaines. Nous avons profité de cette force pour liquider notre position en faveur de titres mexicains plus attrayants.

Les 3 plus grands détracteurs à la performance active :

Tigermed et Anta ont souffert des inquiétudes persistantes concernant la reprise économique en Chine. Nous avons profité de cette faiblesse pour renforcer légèrement nos positions tout en augmentant notre pondération en Chine dans son ensemble. Vale : le producteur mondial de métaux industriels, principalement de minerai de fer et de nickel, a souffert d'une perspective de bénéfices plus faibles compte tenu de l'incertitude entourant la reprise en Chine, ce qui a été aggravé par une allocation du capital décevante et un contrôle des coûts plus laxé par la direction que ce que nous envisagions. Nous demeurons surpondérés dans cette position, mais nous l'avons légèrement réduite à mesure que nous réévaluons notre thèse d'investissement. Nous demeurons optimistes à l'égard des marchés émergents pour le reste de l'année et la suivante. Les économies émergentes sont pour la plupart fort résilientes et les valorisations bon marché à l'étranger poussent les investisseurs à diversifier davantage leur portefeuille, d'autant plus qu'une grande partie du marché américain est composée d'actions technologiques chères dites "de longue durée" qui se portent difficilement dans un environnement de taux d'intérêt plus élevés, ce que nous prévoyons pour une certaine période. Alors que les anticipations des taux d'intérêt américains atteignent des sommets, cela commence aussi à favoriser les devises émergentes par rapport au dollar, ce qui est généralement un facteur clé de la sur-performance des marchés émergents. Finalement, la reprise décevante de l'activité économique en Chine fait l'objet d'une mobilisation importante au sein de son gouvernement afin de stimuler la confiance des ménages et des investisseurs.

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.