

Objectif de placement

L'objectif d'investissement du fonds est de réaliser un rendement supérieur à l'indice de référence, le Russell 2000, sur un horizon de 3 ans, grâce à un portefeuille concentré de titres ayant une capitalisation boursière inférieure à 5 milliards de dollars américains. La stratégie d'investissement du conseiller en négociation repose sur la recherche fondamentale interne afin de trouver des opportunités rentables sur les marchés financiers. De telles opportunités seront trouvées avec des titres qui ont une faible valorisation et/ou qui augmentent rapidement les revenus et les bénéfices et/ou qui ont un plan de réduction significative des coûts pour améliorer la rentabilité et/ou une combinaison des éléments ce qui précèdent.

Site Web

www.tonuscapital.com

Stratégie / Devise

Actions américaines de petites capitalisations / CAD

Indice de référence

Russell 2000 Total Return CAD

Date de lancement

25 mars 2021

Actifs sous gestion

12 268 808\$

Frais de gestion

0.70%

Gestionnaire de fonds/Courtier sur le

marché dispensé
Gestion de placements Innocap Inc.

Administrateur

Apex

Gardien de valeur

Northern Trust

Contacts

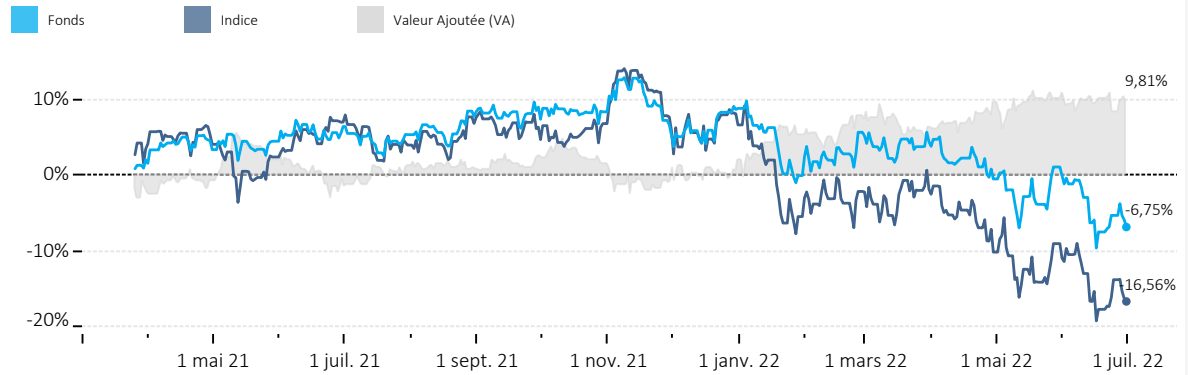
Innocap

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	-5,85%	2,66%	-1,29%	-4,14%	0,48%	-6,81%	-14,36%
Indice	-9,01%	0,79%	-0,30%	-7,82%	-0,88%	-6,40%	-21,80%
VA	3,16%	1,86%	-0,99%	3,68%	1,36%	-0,41%	7,44%

Rendement annuel brut

	2021
Fonds	8,88%
Indice	6,71%
VA	2,18%

Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
Fonds	-10,24%	-12,44%	-5,37%	-5,37%	-5,37%	-5,37%
Indice	-14,48%	-22,08%	-13,33%	-13,33%	-13,33%	-13,33%
VA	4,25%	9,64%	7,95%	7,95%	7,95%	7,95%

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

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-20,57%
Meilleur mois	3,29%
Pire mois	-6,93%
% des mois positifs	56,25%
% des mois négatifs	43,75%
Volatilité*	16,94%
Beta	0,61
Sharpe	-0,25

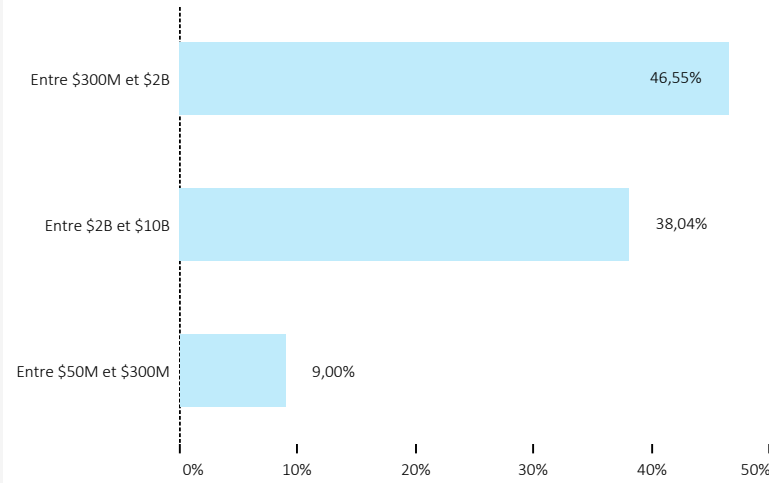
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

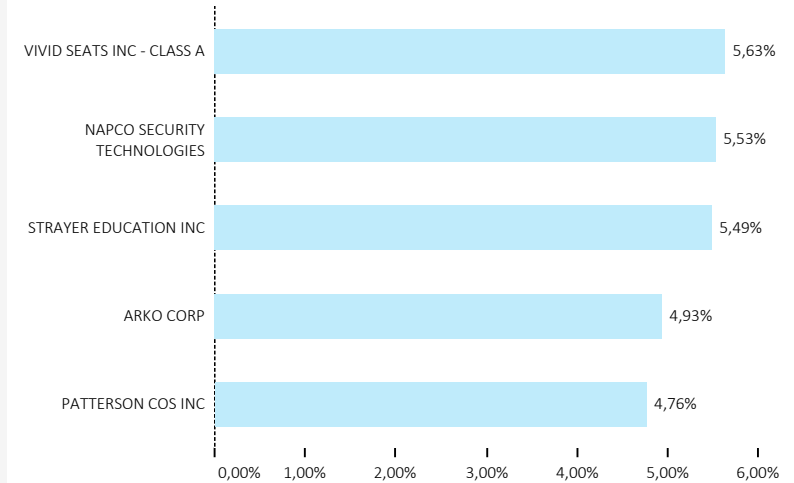
■ Distincte

■ Incrémentale

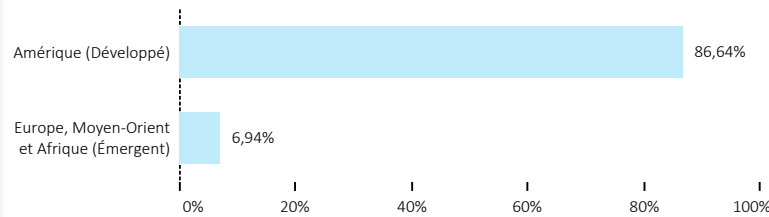
Exposition par Capitalisation Boursière



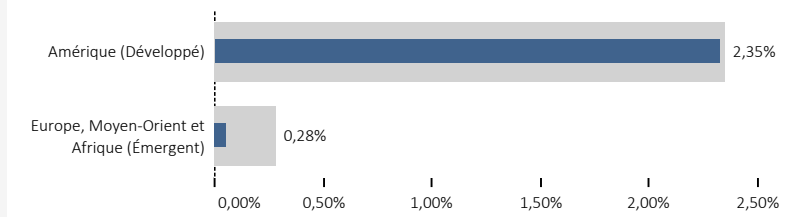
Top 5 exposition par instrument



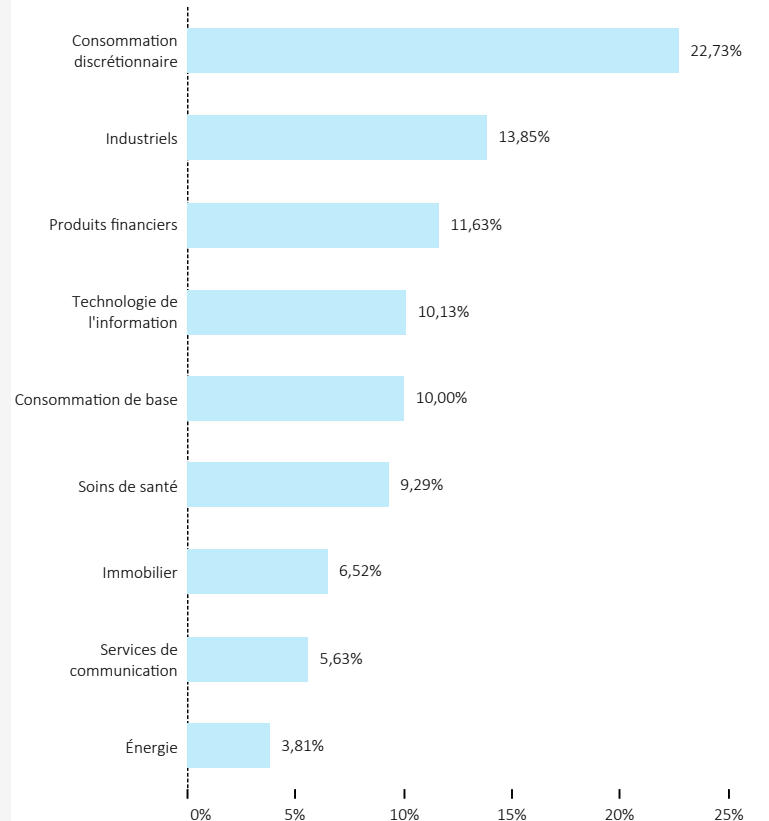
Exposition par zone géographique



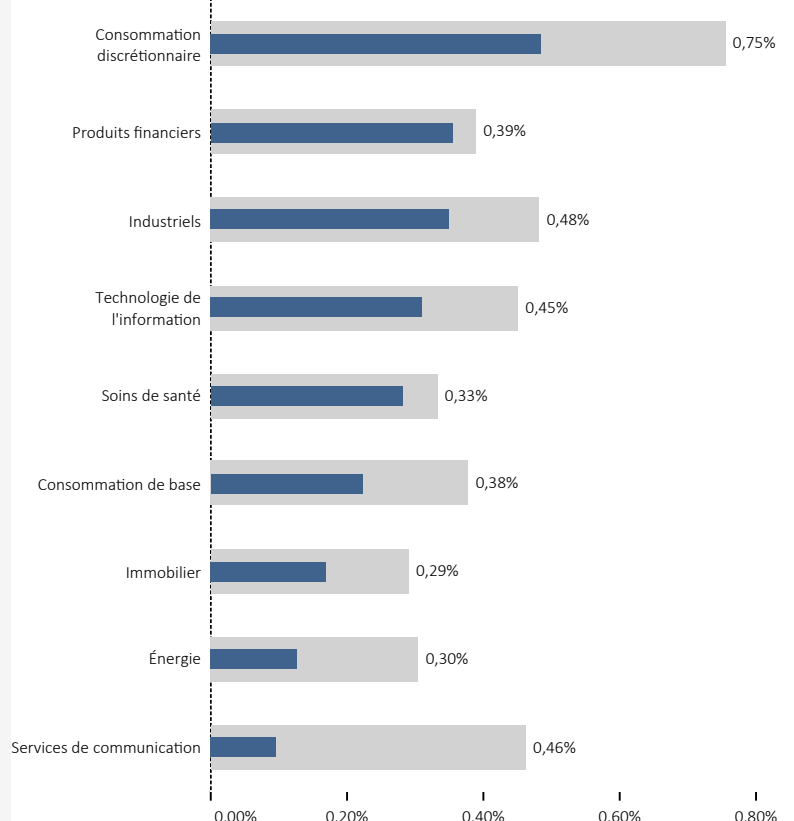
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

Au cours du deuxième trimestre, le fonds a obtenu un rendement net de -10,2 % comparativement à -14,5% pour l'indice Russell 2000 en dollars canadiens, un gain relatif de 425 points de base. Pour la première moitié de l'année, l'indice Russell 2000, lancé en 1984, connaît sa pire performance depuis sa création. Dans un tel contexte, l'approche du gestionnaire, axée sur l'acquisition d'entreprises dotées de modèles d'affaires de qualité et évaluées raisonnablement, a permis de protéger les actifs. Bien que le rendement soit négatif, le capital n'a pas été lapidé. De plus, le gestionnaire a revu et ajusté la composition du portefeuille de manière à exploiter le rebond éventuel des marchés tout en s'assurant de minimiser la prise de risque. Sa stratégie demeure la même : prendre des décisions sur la base de ses analyses approfondies afin de déterminer la valeur intrinsèque des entreprises.

Craintes inflationnistes

La forte baisse des marchés découle principalement de la certitude que les banques centrales priorisent désormais la lutte contre l'inflation. L'inflation élevée affectera la rentabilité des entreprises sur trois fronts. Premièrement, les coûts d'exploitation augmenteront. Depuis la fin de 2021, les coûts des matières premières et de la main-d'œuvre ont grimpé en flèche, ce qui entraîne une contraction des marges bénéficiaires. Deuxièmement, les consommateurs ont de moins en moins de revenus disponibles et leur confiance est ébranlée par les prix élevés de l'essence et des aliments. Par conséquent, ils essaieront de limiter leurs dépenses, ce qui affectera négativement les revenus et les bénéfices de plusieurs entreprises. Troisièmement, le coût du capital grimpera. La longue période durant laquelle les entreprises endettées jouissaient de crédit facilement disponible est révolue. Les coûts d'emprunt augmenteront et, du même coup, les bénéfices diminueront.

Dans un tel contexte, le gestionnaire concentre ses efforts sur les entreprises qui généreront des bénéfices et des flux de trésorerie pendant cette période de ralentissement voire de récession. Un bilan solide permettra à ces sociétés de profiter de cette période pour racheter leurs propres actions dépréciées ou réaliser des acquisitions stratégiques qui créeront de la valeur. Il est possible que leur cours baisse encore à court terme, mais le gestionnaire croit que leur valeur intrinsèque par action augmentera à long terme. En vertu de cette conviction, appuyée par ses propres modèles financiers, il rachète sans hésitation les titres que d'autres s'empressent de vendre au rabais.

Napco Security Technologies (NSSC - 20,59 \$) est l'un de ses titres. L'entreprise fabrique de l'équipement utilisé dans les systèmes d'alarmes et de sécurité (solution de verrouillage). En 2017, la société a innové en offrant à leurs clients, les installateurs commerciaux, la possibilité de vendre une connexion mensuelle lors de l'installation des systèmes. Du coup, Napco génère des revenus de service récurrents et prévisibles. Lorsque le gestionnaire a rencontré la direction en 2018, ce pivot dans le modèle d'affaires a attiré son attention puisqu'il diminue la volatilité des revenus. Napco aurait maintenant plus de 400 000 systèmes d'alarme connectés générant chacun des frais de service mensuels à marge élevée.

De plus, au cours de la dernière année, plusieurs des concurrents de Napco ont connu des difficultés avec leur chaîne d'approvisionnement. Grâce à son bilan sans dette, Napco a profité de l'occasion pour racheter de l'inventaire et gagner des parts de marché. L'entreprise bénéficiera également de la mise hors service des réseaux 3G plus tard cette année; une mise à jour sera requise pour de nombreux systèmes d'alarme. Le gestionnaire aime ce titre puisque les facteurs macroéconomiques ne devraient donc pas avoir d'impact sur leurs activités.

Garder la vision à long terme

Le gestionnaire continuera de baser nos décisions sur les bénéfices et les flux de trésorerie des titres analysés. L'inflation bat son plein, mais les forces économiques (normalisation des chaînes d'approvisionnement, ralentissement de la demande excédentaire) exerceront des pressions normales qui finiront par la contenir.

Éventuellement, les investisseurs changeront de discours et commenceront à regarder au-delà du cycle actuel de resserrement monétaire. Plutôt que d'essayer de prédire précisément le creux du marché, le gestionnaire préfère examiner, pour chacun des titres analysés, le gain potentiel vis-à-vis le risque de perte. Ainsi, il cerne les entreprises qui survivront voire prospéreront pendant le ralentissement sans perdre de vue la rentabilité anticipée lors du retour à des conditions économiques normales. Il a identifié de nombreux titres dont le cours pourrait augmenter significativement et profite de la baisse historique des marchés cette année pour ajouter de nouveaux titres prometteurs.

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.