

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
24 676 005\$

Frais de gestion
0.70%

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

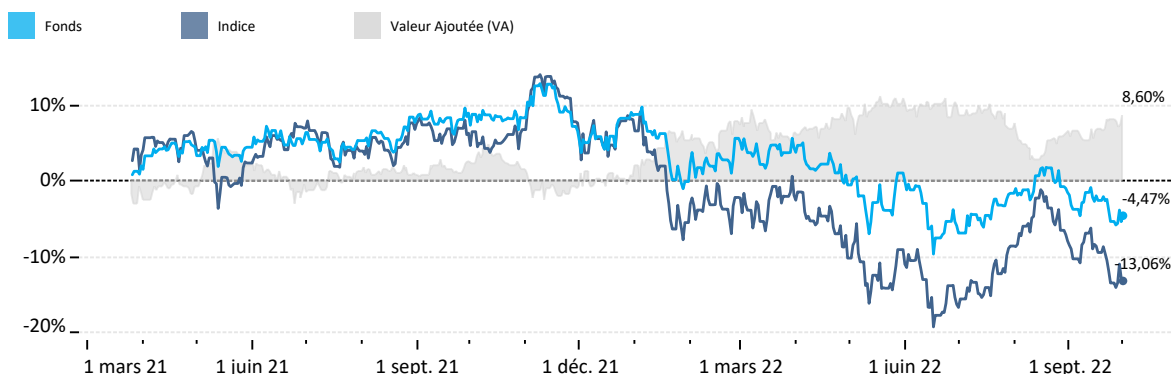
Administrateur
Apex

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	juil.	août	sept.	2022
Fonds	-5,85%	2,66%	-1,29%	-4,14%	0,48%	-6,81%	5,62%	-0,25%	-2,76%	-12,26%
Indice	-9,01%	0,79%	-0,30%	-7,82%	-0,88%	-6,40%	9,70%	0,11%	-5,13%	-18,53%
VA	3,16%	1,86%	-0,99%	3,68%	1,36%	-0,41%	-4,08%	-0,36%	2,37%	6,26%

Rendement annuel brut

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

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-20,57%
Meilleur mois	5,48%
Pire mois	-6,93%
% des mois positifs	52,63%
% des mois négatifs	47,37%
Volatilité*	16,82%
Beta	0,61
Sharpe	-0,10

Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
Fonds	2,45%	-11,09%	-2,97%	-2,97%	-2,97%	-2,97%
Indice	4,19%	-17,02%	-8,81%	-8,81%	-8,81%	-8,81%
VA	-1,74%	5,93%	5,84%	5,84%	5,84%	5,84%

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

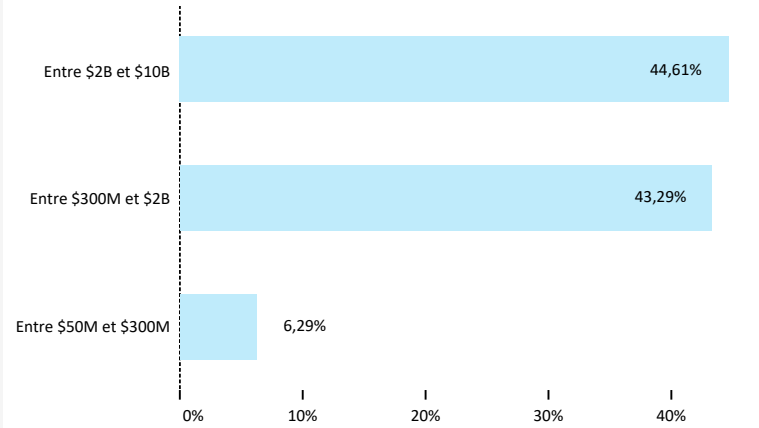
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

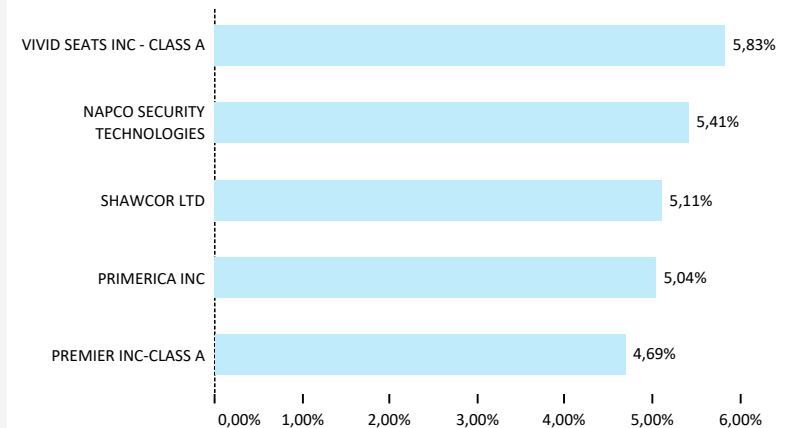
Distincte

Incrémentale

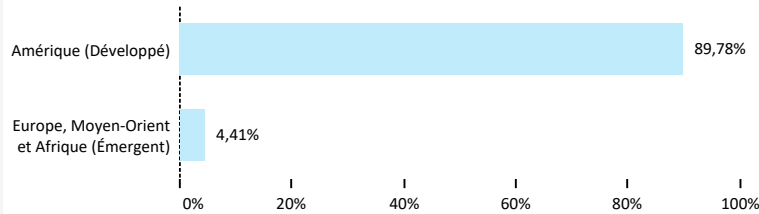
Exposition par Capitalisation Boursière



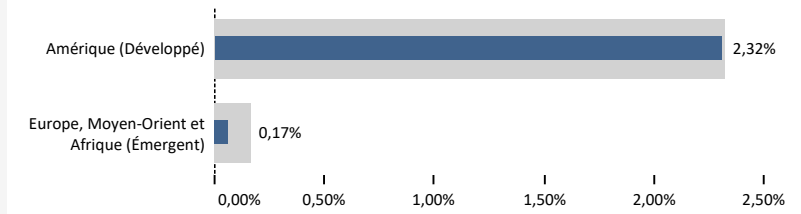
Top 5 exposition par instrument



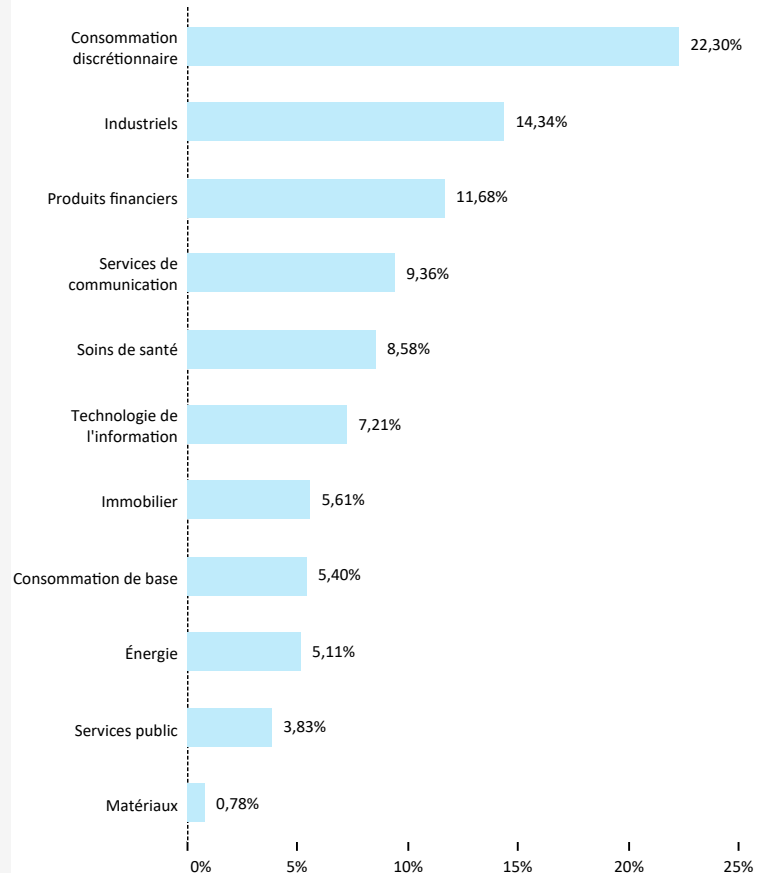
Exposition par zone géographique



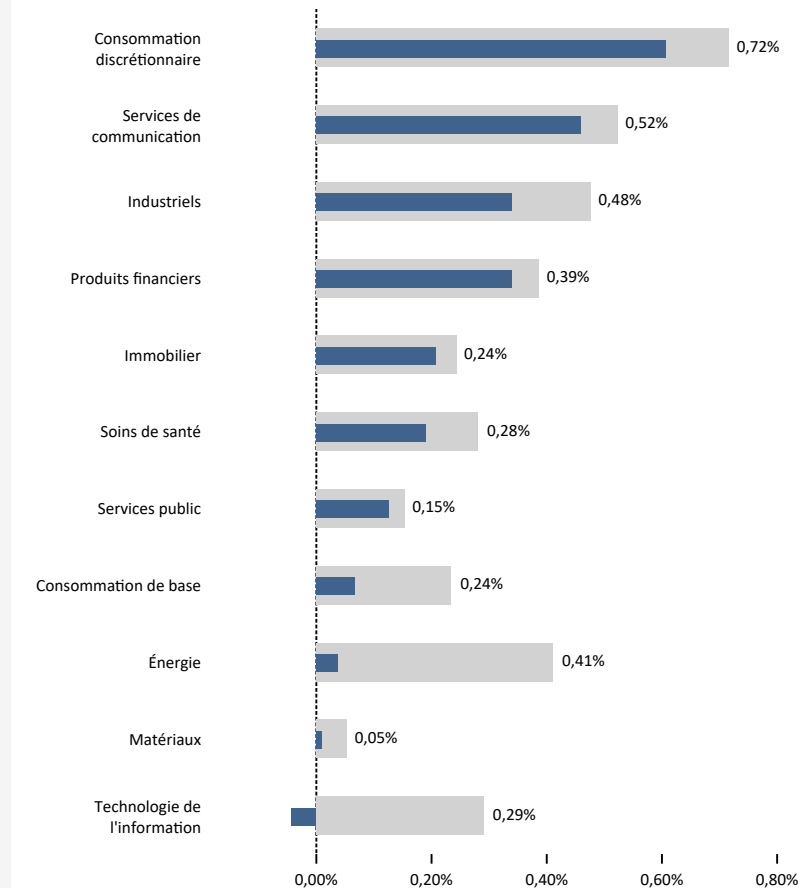
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

Les chaudes journées d'été ont exalté les investisseurs au début du troisième trimestre : le cours des actions est monté en flèche effaçant, du même coup, une part des pertes subies en début d'année. À la fin du mois d'août, cet enthousiasme s'est estompé quand les investisseurs ont tourné leur attention vers l'inflation, les taux d'intérêt et les risques géopolitiques. Les gains des indices nord-américains au cours de l'été ont fondu (en devise locale). La gestion du risque est primordiale pour tout investisseur qui désire bâtir son patrimoine de manière durable sur un horizon d'une décennie, voire plus.

Comme observé cette année, les marchés subissent à l'occasion des soubresauts entraînant de mauvaises surprises. À très long terme, les marchés boursiers augmenteront, mais, entre-temps, les investisseurs doivent continuer d'investir et survivre aux baisses pour participer à cette création de richesse. Une approche d'investissement prudente fait toute la différence au moment où cela compte le plus, c'est-à-dire quand le marché connaît une forte baisse de prix. Cette année, le cours des actions a baissé principalement en raison de la hausse des taux d'intérêt qui a entraîné une diminution des évaluations : les investisseurs abaissent le multiple qu'ils sont prêts à payer pour les bénéfices futurs d'une entreprise. Au grand étonnement du gestionnaire, les investisseurs entrevoient encore une augmentation de 15 % des bénéfices des sociétés de petites capitalisations pour l'année à venir. Cette prévision lui paraît trop optimiste et pose un risque élevé qui ne semble pas pris en compte dans les évaluations boursières.

L'inflation pose également un risque et est une source d'incertitude; cette incertitude entraîne de la volatilité. Dans un tel environnement, les décisions d'investissement doivent être plus que jamais fondées sur l'évaluation des titres. Ceci concorde parfaitement avec l'approche d'investissement du gestionnaire qui consiste à établir la valeur à long terme de chacun des titres analysés selon leurs propres modèles pour éventuellement les acquérir à un prix réduit. De telles occasions abondent durant les périodes tumultueuses comme cette année.

Pour déterminer cette valeur à long terme, le gestionnaire réfléchit d'abord à la façon dont l'entreprise utilise ses ressources dans divers contextes économiques. Puis, il construit son modèle financier interne pour établir la valeur de l'actif en fonction des flux de trésorerie actualisés de l'entreprise et des bénéfices prévus. Il peut ainsi comparer ses prévisions avec celles attendues par le marché. Par moments, l'euphorie des investisseurs propulse les prix vers le haut, réduisant sa marge de sécurité et accroissant le risque. Dans de tels cas, il vend le titre. Au contraire, il arrive parfois que le prix des actions baisse beaucoup, rendant le ratio cours/bénéfices très attrayant, ce qui lui offre une protection supplémentaire si ses prévisions s'avèrent trop optimistes. C'est alors qu'il achète. Voici un exemple où il a fait appel à ces principes au cours du dernier trimestre.

Napco Security Technologies (NSSC) est un titre acheté au prix de 18 \$ par action au printemps. À l'époque, le gestionnaire avait établi la valeur de l'action à 35 \$. Son prix d'achat réduisait considérablement le risque advenant que ses hypothèses quant à sa croissance soient trop optimistes. En quelques semaines seulement, le titre a grimpé à 30 \$. Malgré sa confiance en cette trajectoire ascendante, la forte hausse du titre en peu de temps rendait sa pondération au sein du Fonds très élevée relativement à sa marge de sécurité. Le gestionnaire a donc décidé de vendre une partie de sa participation tout en continuant de surveiller l'évolution des résultats financiers et du cours de l'action. Si le titre baisse en l'absence d'annonce négative, il renforcera sa position. S'il augmente davantage, il bénéficiera de gains supplémentaires. Il pourrait alors liquider une partie ou l'entièreté de son investissement, une fois la valeur attendue pleinement réalisée.

L'hiver est à nos portes et le gestionnaire continuera de déployer le capital de la même manière qu'il l'a fait au T3. Le négativisme des investisseurs risque de perdurer, ce qui créera certainement de nouvelles occasions d'investissement intéressantes. Au fil du temps, les investisseurs recouvreront leur optimisme et verront au-delà des pressions actuelles pour se concentrer sur la croissance des bénéfices et les évaluations attrayantes. Le gestionnaire positionne le Fonds pour profiter d'un tel contexte à venir.

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.