

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

27 608 837\$

Gestionnaire de fonds/Courtier sur le marché dispensé

Gestion de placements Innocap Inc.

Administrateur

Apex

Gardien de valeur

Northern Trust

Contacts

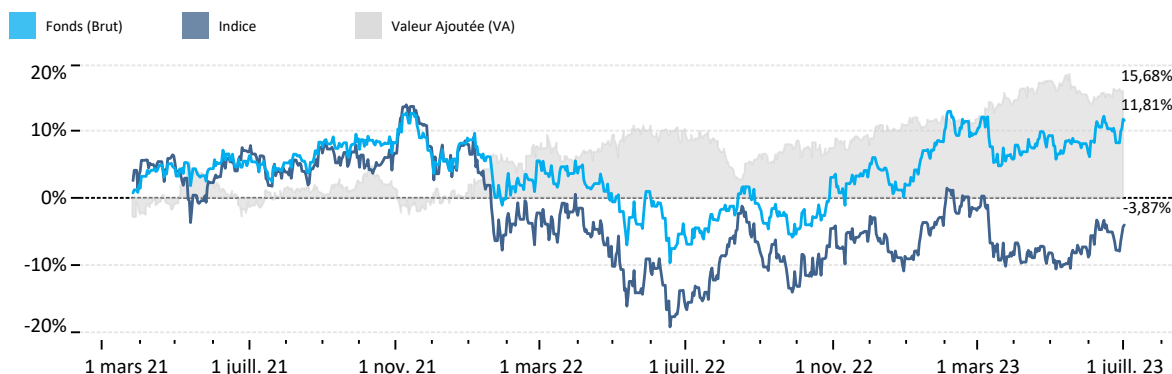
Innocap

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	7,99%	0,35%	-2,30%	1,31%	-2,42%	4,63%	9,51%
Indice	8,08%	0,31%	-5,34%	-1,58%	-0,70%	5,26%	5,56%
VA	-0,08%	0,04%	3,04%	2,89%	-1,71%	-0,64%	3,95%

Rendement annuel brut

	2022	2021
Fonds	-6,23%	8,88%
Indice	-14,65%	6,71%
VA	8,42%	2,18%

Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
Fonds (Brut)	3,43%	19,90%	2,46%			5,05%
Indice	2,87%	15,21%	-5,25%			-1,73%
VA	0,57%	4,70%	7,71%			6,78%
Fonds (net)	3,11%	18,32%	1,05%			3,54%

*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	8,17%
Pire mois	-6,93%
% des mois positifs	57,14%
% des mois négatifs	42,86%
Volatilité*	16,44%
Beta	0,61
Sharpe	0,39

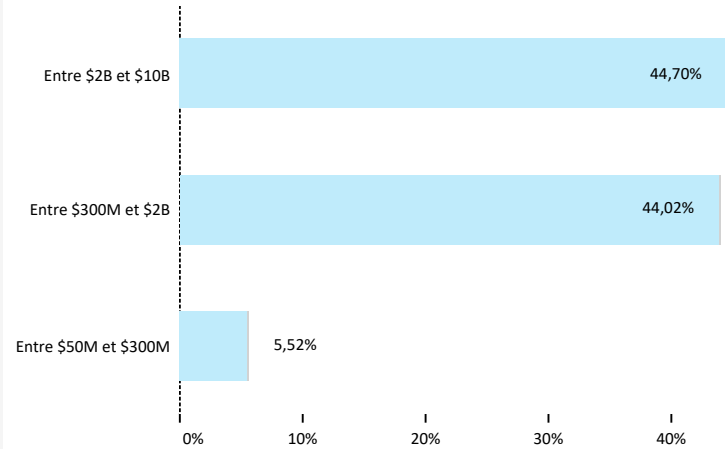
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

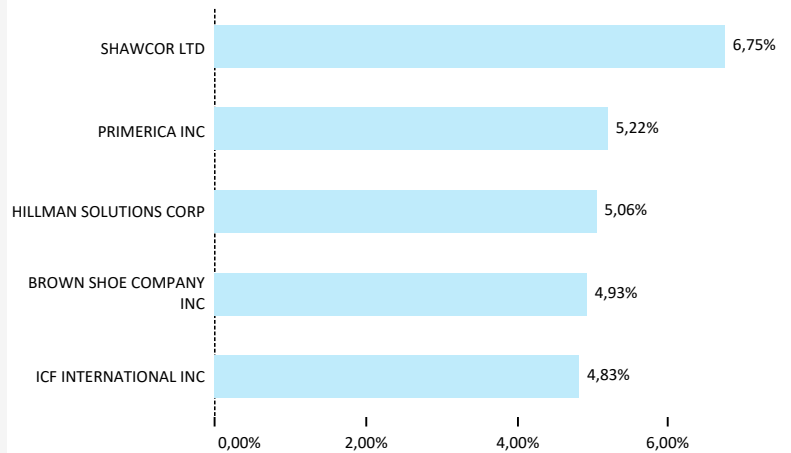
■ Distincte

■ Incrémentale

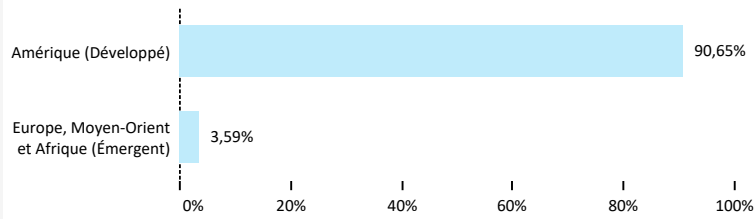
Exposition par Capitalisation Boursière



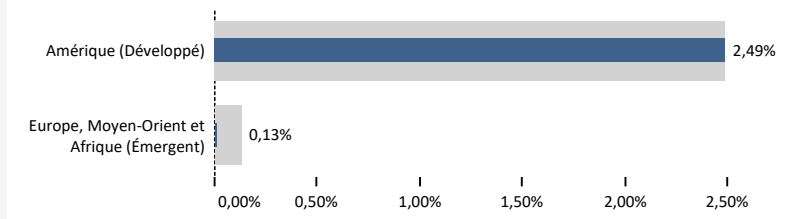
Top 5 exposition par instrument



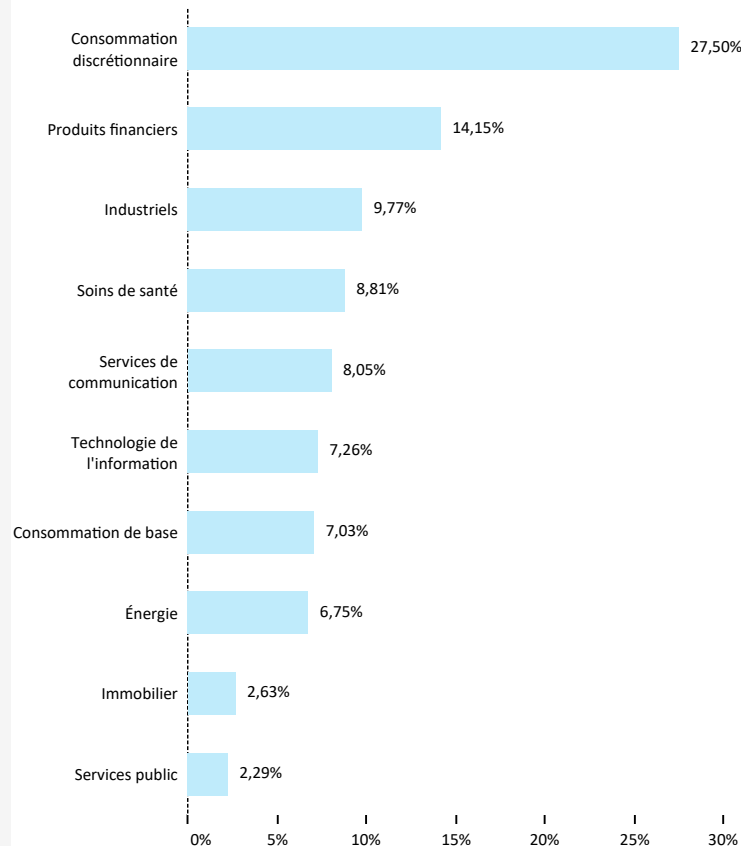
Exposition par zone géographique



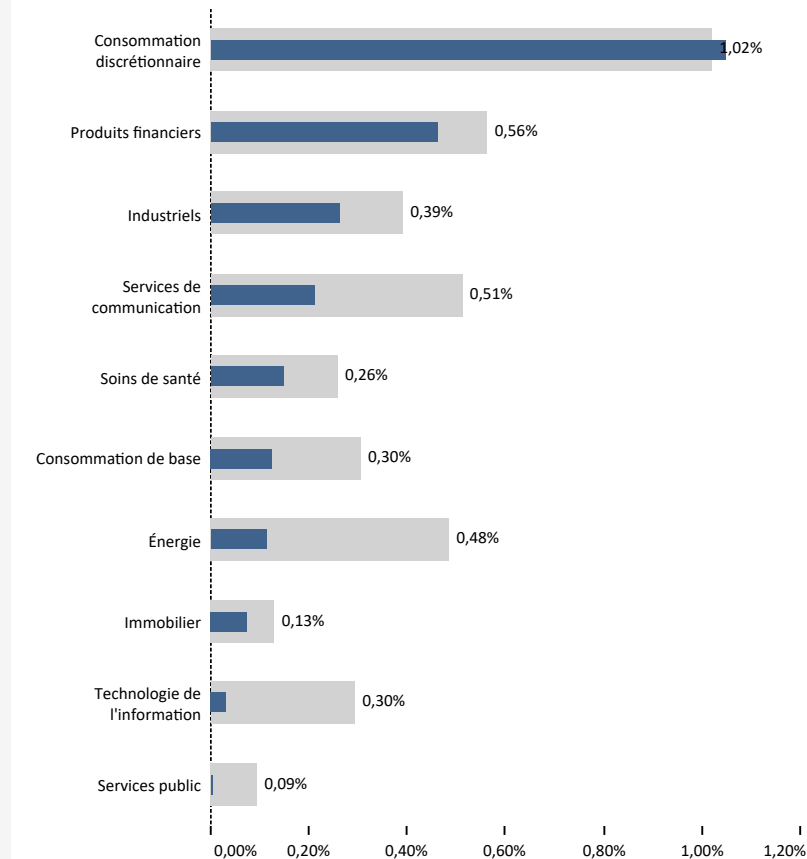
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

Marché (au singulier) en forte hausse

De nombreux investisseurs faisaient preuve de prudence au début de l'année, adoptant une approche d'investissement conservatrice. Depuis, les taux d'intérêt n'ont cessé d'augmenter, une crise bancaire a entraîné la faillite de trois grandes banques, le gouvernement américain a évité in extrémis un défaut de paiement et la guerre en Ukraine se poursuit. Malgré tout, le S&P 500 est en hausse de 15 % cette année grâce au fort rendement des titres technologiques de grandes capitalisations. Désormais très prisés, ces titres ont connu une croissance de 40 % dans la foulée de l'engouement suscité par l'intelligence artificielle. Il est important de comprendre que les rendements boursiers sont habituellement tributaires des résultats financiers obtenus relativement aux attentes des investisseurs. Il ne fait aucun doute que certaines entreprises de technologies bénéficieront des investissements massifs dans le domaine de l'intelligence artificielle. Toutefois, la hausse des cours boursiers a grandement relevé les attentes du marché, augmentant de manière considérable le risque à l'égard de ces titres et menant potentiellement à une déception chez les investisseurs. La croissance fulgurante du cours des actions dans le secteur technologique donne l'impression que les marchés ont généralement bien performé cette année. Ce n'est pourtant pas le cas. Alors que le S&P 500 a crû de 14 %, les actions des petites capitalisations américaines ont augmenté de seulement 6 % et sont en baisse de 1,5 % depuis la fin du mois de janvier. L'appétit pour le risque ne cesse de croître comme si les investisseurs avaient déjà oublié les leçons tirées en 2022. Ils s'intéressent à des titres qui ont déjà fortement augmenté et probablement atteint leur apogée. L'inflation demeure élevée et les taux d'intérêt pourraient encore grimper. Au début du mois de juillet, le taux d'intérêt des bons du Trésor sur deux ans a atteint 5,15 %, son sommet depuis 16 ans. En ce moment, investir dans les actions dépendieuses des sociétés de croissance s'avère peu judicieux et frise la folie. Le gestionnaire croit que les attentes quant à la croissance des bénéficiaires par action seront revues à la baisse, les entreprises procéderont à des licenciements et le taux chômage augmentera. Ce scénario résoudrait un problème, soit l'inflation, mais en créerait un autre : une révision à la baisse des profits qui décevra les investisseurs. Dans un tel contexte, les bons placements existent encore, mais il faut déterminer judicieusement le prix pour les acquérir. Fidèles à ses principes, il laissera de côté les valorisations extrêmes et continuera à arpenter son terrain de chasse favori – le marché des petites capitalisations – où il est convaincu de dénicher des prises intéressantes.

La résurrection des petites capitalisations

Après une longue période de sous-performance relative, les petites capitalisations ont connu d'excellents rendements de 9% en janvier et de 8% en juin. Le gestionnaire commence à observer une demande plus forte pour les petites capitalisations américaines en raison de leurs évaluations beaucoup plus faibles. Le ratio cours/bénéfices de ces dernières s'établit à 13,7 fois, alors que celui des grandes capitalisations atteint 20,4 fois. Au cours de sept des neuf dernières années, les grandes capitalisations ont surpassé le rendement annuel des petites capitalisations. L'heure de la revanche a sonné. La bonne performance du gestionnaire cette année n'est pas liée à une surexposition au secteur technologique. Elle découle plutôt d'une sélection rigoureuse de titres dont certains ont connu une évolution positive au cours de la période. Notamment, Mattr (MATR – 19,16 \$), un titre qui ne vous dit probablement pas grand-chose. Il ne s'agit pourtant pas d'une nouvelle entreprise. En fait, Mattr est la nouvelle appellation de Shawcor, un titre dans lequel le gestionnaire a investi en décembre 2020 lorsque les investisseurs ne tenaient pas compte des changements émergents au sein de l'entreprise. Sa thèse d'investissement reposait alors sur le fait que le marché n'attribuait aucune valeur à l'une des trois divisions de l'entreprise. Consciente de ce problème, la direction de Mattr a vendu certaines des plus petites parties de cette division. Elle finalise actuellement la vente de la plus importante composante, soit les activités de revêtement de protection des pipelines. Une fois cette étape franchie, l'entreprise aura changé de nom, rejoint une nouvelle classification sectorielle (en quittant le secteur de l'énergie) et amélioré son bilan (en enrayant sa dette). Elle disposera alors du capital nécessaire pour investir dans ses deux divisions restantes : la première se spécialise dans la production de réservoirs d'entreposage pour l'eau et le carburant, et la seconde s'avère un leader mondial dans la fabrication de fils et de câbles de haute technicité.

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.