

Objectif de placement

La stratégie du fonds est axée sur une composante événementielle, soit des arbitrages sur fusions et acquisitions, des situations d'événements corporatifs et une superposition macro innovante pour atténuer le risque baissier et ajouter une source d'alpha ajustée au risque. Le processus d'investissement axé sur les événements est ascendant et vise la monétisation des arbitrages de fusion et d'acquisition ainsi que d'événements corporatifs tout en ayant pour objectif de produire des profils de profits hautement convexes. La taille des positions est basée sur la conviction et le potentiel de diversification des positions de situation spéciale. Le processus de superposition macroéconomique tire parti de la recherche interne pour structurer les investissements qui réduisent le profil de volatilité à court terme de la stratégie et génèrent des rendements attendus positifs. La stratégie vise un rendement annualisé de 10 % avec une volatilité annualisée de 10 %.

Site Web

www.authenticasset.com

Stratégie / Devise

Événementielle / CAD

Date de lancement

3 mai 2022

Actifs sous gestion

21 852 787,08 \$

Gestionnaire de fonds / Courtier

sur le marché dispensé

Gestion de placements Innocap Inc.

Administrateur

Apex

Évolution de la valeur liquidative unitaire



Rendement mensuel net

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juill.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2023	-3,12%	-2,15%	6,60%	-0,80%	-5,34%	0,90%							-4,26%
2022					0,36%	-0,23%	0,27%	2,09%	-3,99%	1,38%	1,87%	-0,08%	1,56%

Rendement net depuis la création

	3M	6M	12M	24M*	36M*	5 ans*	DC*
Fonds	-5,25%	-4,26%	-2,89%				-2,39%

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

Détails depuis la création

Pire perte cumulée -8,22%

Meilleur mois 6,60%

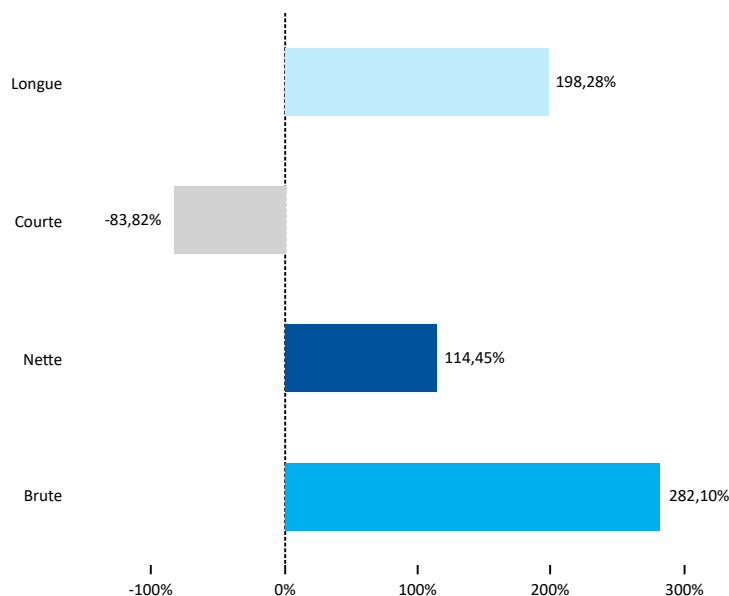
Pire mois -5,34%

% des mois positifs 50,00%

% des mois négatifs 50,00%

Volatilité* 10,28%

Exposition totale



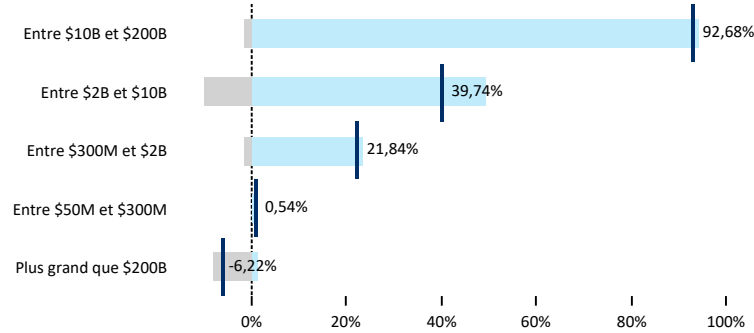
*Les rendements 24 mois, 36 mois, 5 ans, depuis la création et la volatilité sont annualisés lorsque applicable.

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

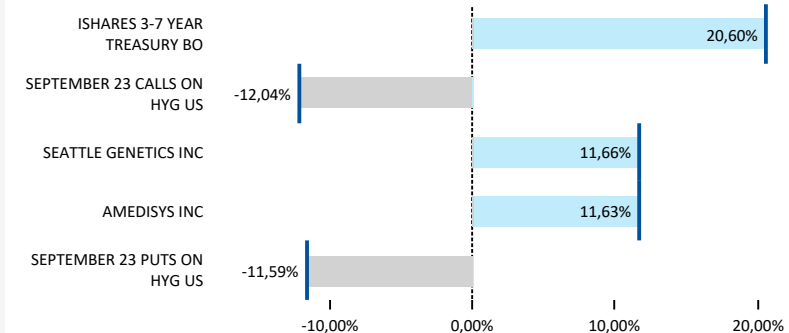
Exposition ■ Nette ■ Longue ■ Courte VaR ■ Distincte ■ Incrémentale

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

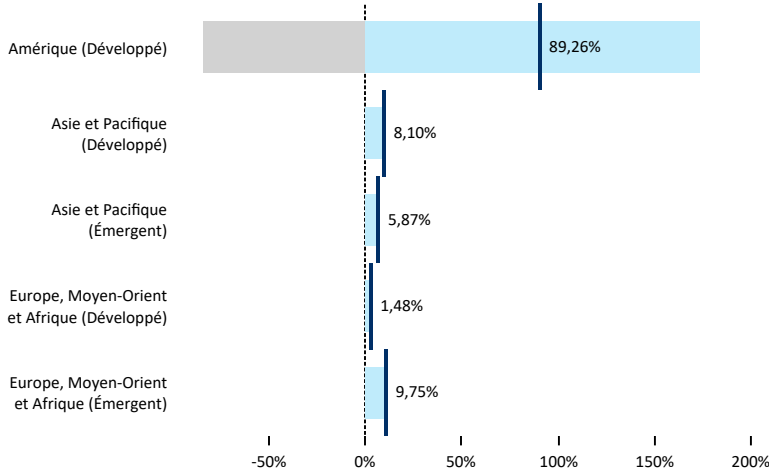
Exposition par Capitalisation Boursière



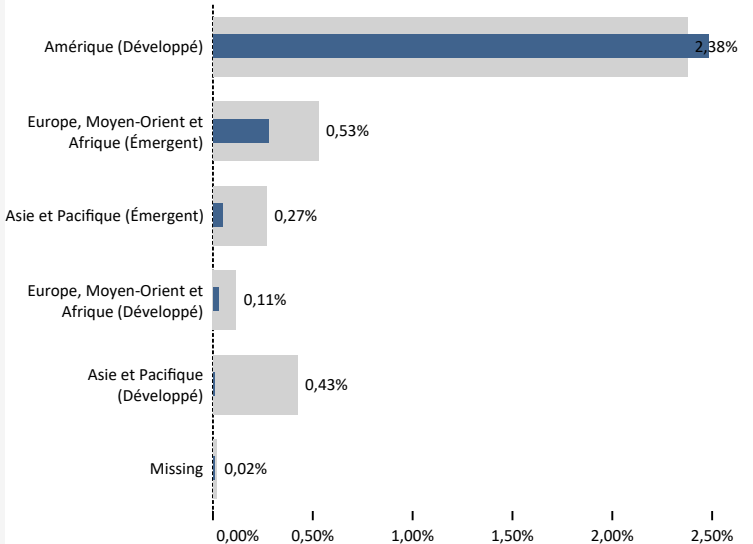
Top 5 exposition par instrument



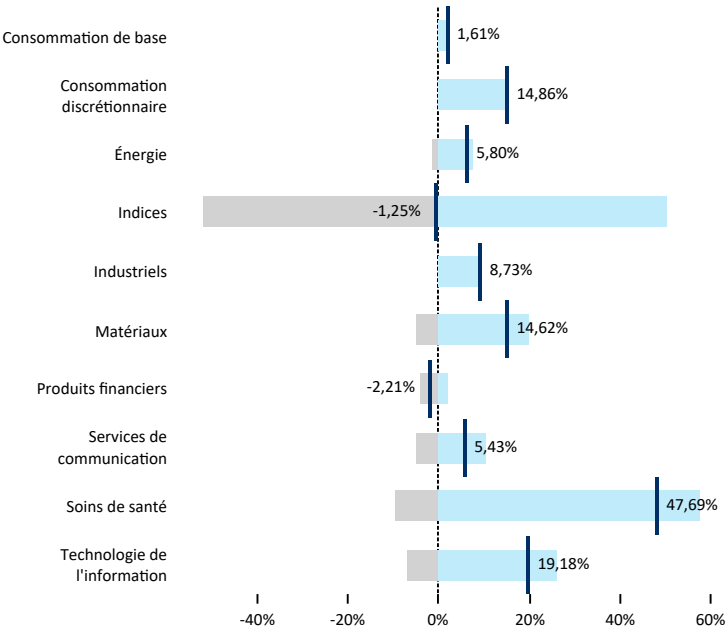
Exposition par zone géographique



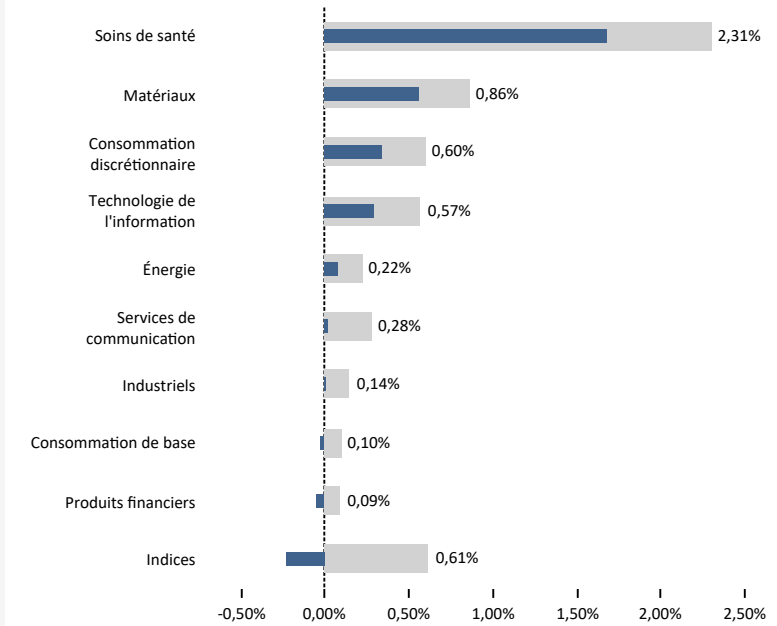
VaR par zone géographique



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 de 2023, le Fonds Évènementiel Authentic s.e.c. a enregistré une baisse de 5,3 %. Cette contre-performance est due à des rendements faibles dans l'ensemble de ses trois composantes. Les marchés ont affiché un fort appétit pour le risque, avec des gains importants sur les marchés actions. Les attentes d'un atterrissage économique en douceur ont pris de l'ampleur, les risques d'inflation ont diminué et les taux d'intérêt de référence, notamment à la Fed et à la Banque du Canada, ont suscité une attention accrue. Ce sentiment positif a été renforcé par un intérêt marqué pour les actions liées à l'intelligence artificielle, une augmentation temporaire de la liquidité grâce au programme d'achat d'obligations de la Banque du Japon, ainsi que par le calme qui a suivi l'annonce de la Fed, où les craintes d'une crise du crédit imminente ne se sont pas concrétisées. Ces conditions ont nuí à nos stratégies dans la composante de superposition macro, qui a enregistré une baisse de 2,98 %. Cette composante a été le principal frein à la performance globale du fonds. Bien que ces stratégies soient conçues pour atténuer les risques à la baisse du portefeuille, le sentiment favorable au risque et la hausse des taux d'intérêt ont augmenté le coût de la couverture des positions tactiques en actions, en obligations et en matières premières. Les stratégies d'arbitrage dans les fusions et acquisitions, qui prospèrent généralement dans de telles conditions de marché, ont connu une performance mitigée avec une baisse de 0,87 % sur le trimestre. Cette contre-performance s'explique principalement par un renforcement de la surveillance réglementaire aux États-Unis, qui a entraîné une augmentation générale des écarts d'arbitrage. Les défis de la FTC concernant les fusions Amgen/Horizon et Pfizer/ Seagen ont été les principaux facteurs ayant impacté négativement le portefeuille. Cependant, la performance a été partiellement compensée par de bons résultats pour la position Silicon Motion/MaxLinear. Les rendements des événements d'entreprise autres que les fusions et acquisitions ont enregistré une baisse de 0,86 %, principalement en raison de performances inégales des positions longues dans les entreprises du secteur des ressources. Bien que les positions longues dans Teck Resources aient bien performé, les stratégies liées au secteur de l'énergie, désormais clôturées, ainsi que notre stratégie sur Paypal et Canaccord Genuity Group, ont sous-performé. Cependant, cette faiblesse a été partiellement compensée par la solidité des positions activistes, notamment AMD et Nvidia.

MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE AU COURS DU TRIMESTRE

Au cours du trimestre, nous avons utilisé des points d'entrée attractifs pour ajouter sélectivement une exposition à plusieurs nouvelles opérations de fusion et acquisition, notamment Amedisys Inc., NuVasive Inc. et Aerojet Rocketdyne Holdings, entre autres. Nous avons clôturé des positions en fusion et acquisition dans Shaw Communications Inc. et notre position dans TEGNA Inc. Nous avons également apporté des ajustements importants à nos positions liées à des événements. Nous avons clôturé notre position sur Denbury Inc. avant une fusion potentielle et notre position sur Pfizer Inc., et nous avons acquis une participation significative dans Teck Resources. Nous avons effectué des ajustements stratégiques dans le cadre d'une posture défensive vis-à-vis de la gestion du risque bêta. Nous avons remplacé notre exposition courte aux actions de petites capitalisations par une exposition courte à l'ensemble de l'indice S&P 500, avons considérablement réduit notre exposition longue dans le complexe pétrolier et continuons de détenir des positions courtes sur le crédit ainsi que des bons du Trésor américain à long terme.

POSITIONNEMENT ET PERSPECTIVES

Alors que le consensus général prévoit actuellement un atterrissage économique en douceur, nous adoptons une vision plus prudente. Selon nous, les perspectives de croissance sont plutôt pessimistes, voire potentiellement plus sombres. Les craintes de récession imminente se sont estompées grâce à la résilience de la croissance économique, soutenue par des dépenses des ménages solides et des données du marché du travail très favorables. Les liquidités mondiales ont bénéficié temporairement d'un soutien de la Banque du Japon, et l'intérêt pour les actifs liés à l'intelligence artificielle a renforcé l'idée d'une croissance économique positive, tandis que les conséquences d'un resserrement monétaire semblent moins graves que prévu. Cependant, nous considérons que la probabilité d'un report de la récession est plus élevée que celle d'un évitement complet de celle-ci. Bien que la volatilité soit actuellement faible et que les espoirs d'un atterrissage en douceur soient élevés, la récente hausse des marchés actions semble fragile. Les marchés haussiers ne débutent pas lorsque le chômage est au plus bas. De plus, la présence d'un niveau d'endettement élevé, d'une faible productivité et de risques de récession accrus ne plaide pas en faveur d'une situation économique favorable. Les marges bénéficiaires sont en baisse et les revenus ainsi que les bénéfices devraient suivre cette tendance. Les taux d'intérêt pourraient certes diminuer, mais cela se fera au prix d'une croissance économique considérablement affaiblie, une réalité qui n'est pas encore correctement intégrée par les marchés actions. Pour l'instant, l'élan haussier semble se maintenir. Cependant, nous anticipons que les fissures dans la théorie de l'atterrissage en douceur se manifesteront dès le début du quatrième trimestre, ce qui exercera une pression croissante sur l'appétit pour le risque et entraînera une volatilité accrue sur la plupart des classes d'actifs. Dans ce contexte, nous adoptons une approche plus défensive en matière d'exposition aux facteurs bêta, et la stratégie des fusions et acquisitions reste bien positionnée pour tirer profit de stratégies offrant une prime importante au cours des prochains mois. Nous avons saisi des opportunités d'entrée attractives pour ajouter sélectivement plusieurs positions au sein d'un portefeuille conçu pour performer dans des périodes de forte volatilité.

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.