

Objectif de placement

L'objectif de placement du fonds est de réaliser un rendement ajusté en fonction du risque en investissant principalement dans des titres cotés nord-américains, tout en réduisant le risque par la limitation de son exposition nette au marché. Le fonds vise à atteindre son objectif de placement au moyen d'une stratégie neutre par rapport au marché boursier. L'approche en matière de placement du fonds pourrait être fondée sur une approche fondamentale et guidée par les événements faisant appel à une analyse ascendante et à de solides paramètres financiers en vue de trouver des placements potentiels qui peuvent donner lieu à des fluctuations de prix à court terme. Le fonds pourrait prendre des positions acheteurs sur des titres de croissance ainsi que des positions vendeurs sur d'autres titres dans le but de réduire le risque de marché.

Site Web

www.galliantcapital.com

Stratégie / Devise

Actions long/court / CAD

Date de lancement

1 février 2016

Actifs sous gestion

38 185 170\$

Frais de gestion/performance

1.00% / 10%

Gestionnaire de fonds / Courtier sur le marché dispensé

Gestion de placements Innocap Inc.

Administrateur

Custom House

Évolution de la valeur liquidative unitaire



Rendement mensuel net

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2022	-3,53%	-3,30%	0,16%										-6,56%
2021	-3,84%	0,05%	-4,28%	1,88%	-2,67%	5,20%	0,21%	1,41%	-2,30%	-1,08%	-4,45%	-2,27%	-11,89%
2020	3,81%	-1,70%	2,49%	3,60%	0,99%	-0,02%	0,08%	3,32%	-0,24%	-2,42%	3,57%	-1,27%	12,58%
2019	1,56%	0,45%	1,35%	3,07%	1,56%	0,54%	0,37%	1,37%	-3,45%	-0,94%	2,29%	-0,12%	8,17%
2018	3,08%	-1,28%	-2,29%	-0,32%	-0,82%	0,10%	0,19%	1,67%	1,33%	-2,81%	-0,70%	-2,09%	-4,04%
2017				0,47%	2,36%	-2,27%	1,83%	0,45%	-1,97%	1,78%	0,27%	0,12%	4,41%

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

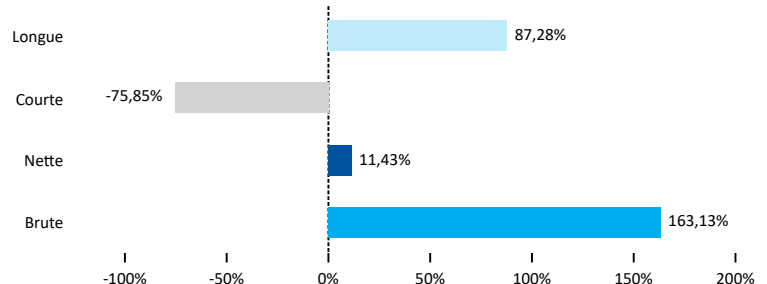
Rendement net depuis la création

	3M	6M	12M	24M*	36M*	5 ans*	DC*
	-6,56%	-13,68%	-10,60%	-5,86%	-1,02%	-0,15%	-0,62%

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-22,27%
Meilleur mois	5,20%
Pire mois	-4,45%
% des mois positifs	55,41%
% des mois négatifs	44,59%
Volatilité*	8,27%

Exposition totale

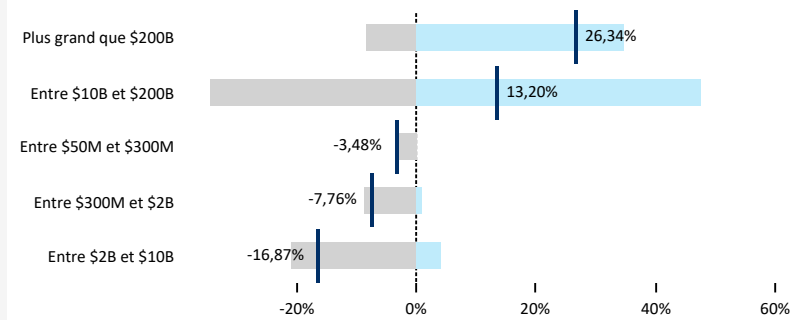


*Les rendements 24 mois, 36 mois, 5 ans, depuis la création et la volatilité sont annualisés lorsque applicable.

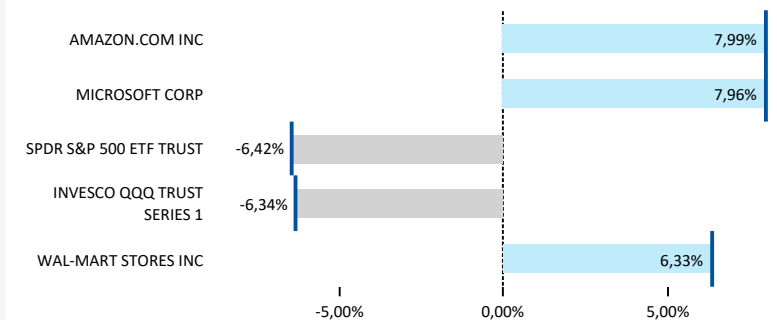
Exposition ■ Nette ■ Longue ■ Courte VaR ■ Distincte ■ Incrémentale

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

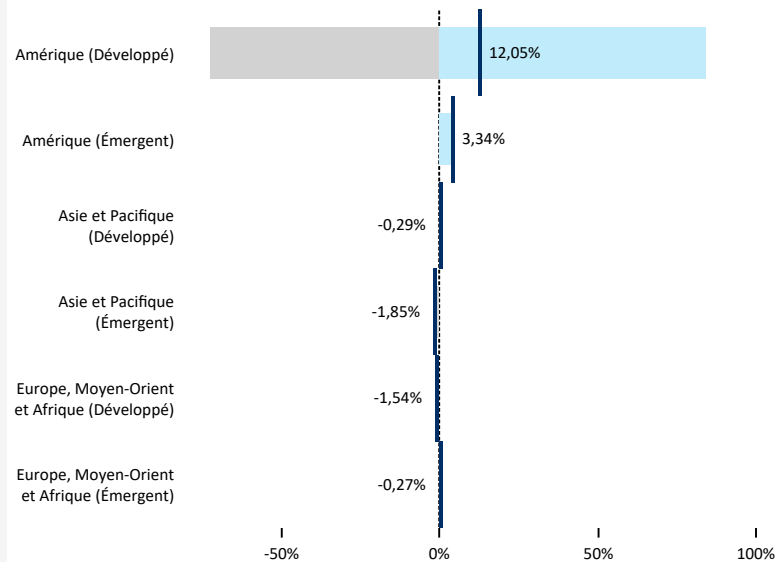
Exposition par Capitalisation Boursière



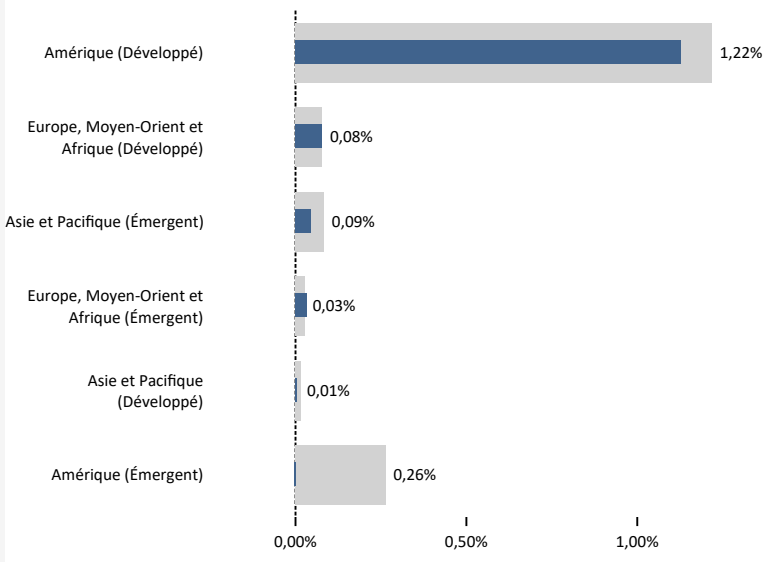
Top 5 exposition par instrument



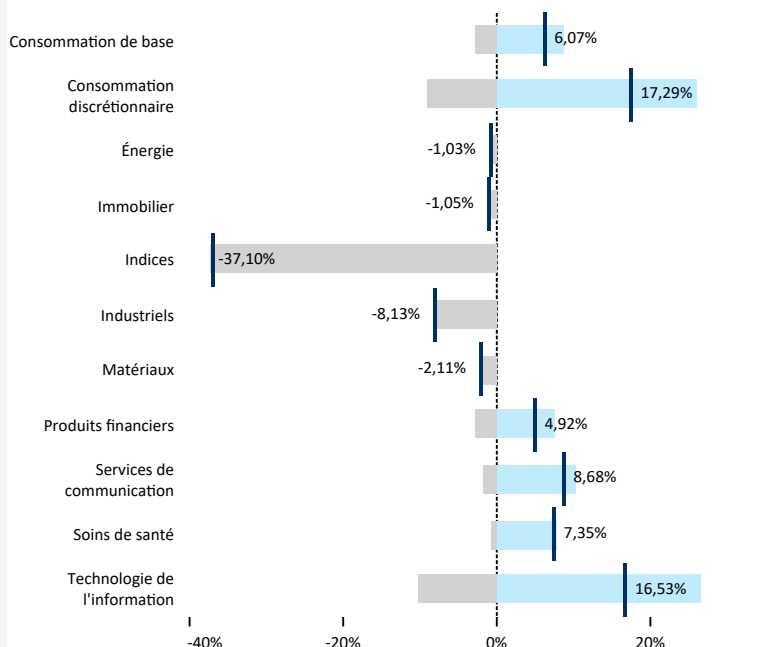
Exposition par zone géographique



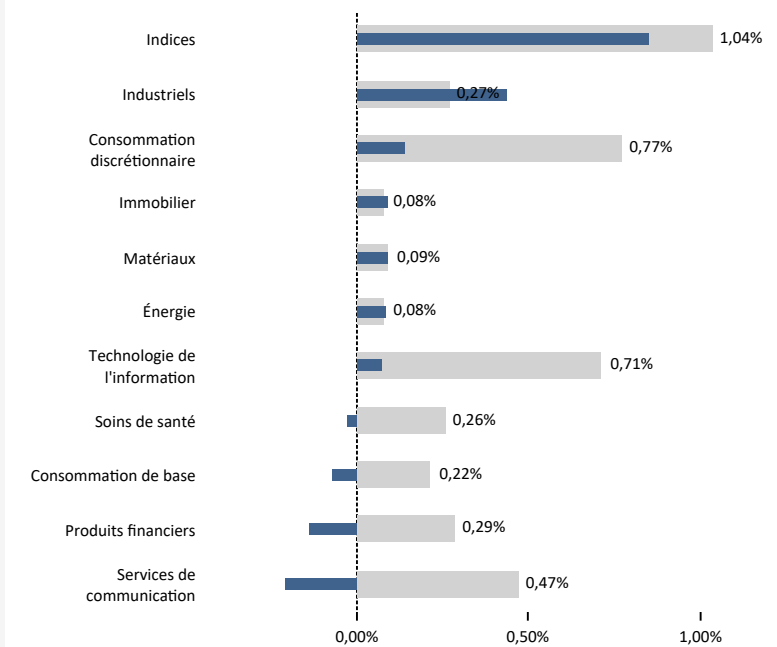
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

La volatilité du marché s'est accrue au premier trimestre et le sentiment des investisseurs a atteint son plus bas niveau depuis 2008-2009 alors qu'un marché déjà nerveux a été secoué par l'invasion non provoquée de l'Ukraine par la Russie, ce qui a fait bondir le pétrole au-dessus de 130 dollars le baril, tandis que les craintes d'inflation ont alimenté le repli du marché. À la fin du trimestre, le fonds a reculé de -6,6%.

Au cours du trimestre, le Nasdaq a plongé sous le seuil de correction de -20%, tandis que le S&P 500 a connu le quatrième plus mauvais début d'année de son histoire. Il est intéressant de noter que ses trois pires débuts d'année se sont traduits par des rendements de +50-60% par rapport à ses plus bas niveaux pour le reste de l'année. Par ailleurs, la Réserve fédérale américaine a finalement entamé en mars son resserrement budgétaire tant attendu en relevant les taux d'intérêt de 0,25%.

Le marché a tenté de reprendre pied après une série de bons résultats. Microsoft, une position principale, a annoncé une offre d'acquisition d'Activision Blizzard et s'est négocié à la hausse après avoir publié de solides résultats trimestriels, tout comme Blackstone, Visa et MasterCard. Goldman Sachs a également battu les estimations de bénéfices, mais a baissé après avoir cité des dépenses de rémunération plus élevées. Salesforce.com a publié les meilleurs résultats trimestriels de son histoire, mais ses gains ont été modérés tandis que PayPal et Meta (Facebook) ont tous deux fortement chuté après avoir publié des résultats décevants. PayPal a continué d'accuser la perte de l'activité de paiement d'eBay d'avoir affecté ses bénéfices de base, tandis que Meta a chuté de plus de -20%, sa transition vers le metaverse ayant affecté ses résultats à court terme, tout comme les changements apportés par Apple à la confidentialité d'iOS.

Les rapports de résultats ultérieurs de positions longues comme Amazon.com et Walt Disney ont été accueillis favorablement. Amazon a bondi de plus de 10% grâce à des résultats solides, tandis que le rapport de Disney était tout aussi impressionnant, la société ayant facilement dépassé les estimations d'abonnés pour ses services de streaming. Walmart a publié de solides résultats trimestriels et a progressé, tandis que Kraft Heinz a augmenté après que la société a relevé ses prévisions de revenus et de bénéfices à long terme. Starbucks s'est également négocié à la hausse dans un premier temps après avoir annoncé que son PDG prendrait sa retraite et serait remplacé à titre intérimaire par son ancien dirigeant emblématique, Howard Schultz.

Toutefois, ces réceptions positives ont été rares, car la plupart des rapports solides ont été accueillis par des effondrements, tandis que ceux qui ont manqué les estimations ont été sévèrement punis, avec des baisses de plus de -20%. Bien qu'il s'agisse clairement de l'une des pires corrections de mémoire récente, le ton et la qualité des rapports issus de cette saison des résultats étaient plutôt positifs, les PDG des entreprises évoquant un environnement de demande très forte.

Du côté court, Prestige Consumer Healthcare et PC Connection ont toutes deux progressé grâce à leurs bénéfices, tandis que Blackline et Kornit Digital ont reculé en raison de mauvais résultats. Monro, SAP et Boot Barn ont tous baissé en raison de leur rapport, tandis qu'IBM et Danaos ont progressé.

Le portefeuille a continué à bénéficier de la chute brutale des actions chinoises due aux craintes persistantes de radiation de la cote. Nous avons couvert la plupart de nos positions courtes sur les actions chinoises car ces baisses étaient excessives, mais nous continuerons à surveiller ces noms pour trouver une occasion de les recycler.

Nous avons profité du repli du marché pour initier une nouvelle position dans Intuitive Surgical, une société de chirurgie robotisée, qui possède un modèle commercial convaincant de rasoir et de lame de rasoir, et devrait bénéficier d'un rebond des chirurgies électives à mesure que la pandémie de COVID-19 s'estompe. Nous avons aussi initié une position dans S&P Global, une société de services financiers, qui fournit des notations de crédit, des indices de référence (tels que le S&P 500) et des analyses de données. Nous avons également vendu notre position sur Nuvei et couvert plusieurs positions courtes dépréciées, notamment Bilibili, Brinker International et Scotts Miracle-Gro, car nous continuons à suivre notre stratégie en période de forte volatilité, qui consiste à comprimer le portefeuille.

Avec plus de huit hausses de taux d'intérêt désormais intégrées au marché, la configuration est favorable aux actions de qualité pour le reste de l'année, car le marché a déjà digéré une grande partie des mauvaises nouvelles. Les gens doivent se rappeler que nous partons d'un taux des Fed Funds artificiellement bas de 0%, car il a été temporairement réduit en 2020 en raison de la pandémie de COVID-19. Lorsque la Fed a augmenté les taux pendant 17 réunions consécutives entre 2004 et 2006, le S&P 500 a augmenté chaque année pendant cette période. L'essentiel n'est pas que la Fed relève les taux, mais de savoir jusqu'où elle ira. Nous pensons que les investisseurs intègrent pleinement les hausses excessives dans le marché.

L'histoire montre que le marché baisse généralement avant la première hausse de taux d'un cycle, mais qu'il se négocie à la hausse par la suite. Et comme une horloge, le marché a commencé à se reprendre un jour avant la réunion de la Réserve fédérale du 16 mars. Le pétrole a lui aussi fortement baissé par rapport à ses sommets, mais il reste élevé, et les investisseurs semblent moins craintifs à l'idée de se replonger dans le marché, peut-être par peur de manquer une reprise brutale. Nous hésitons à affirmer que le marché a atteint son point le plus bas, mais la plupart des caractéristiques nécessaires à la formation d'un creux de marché ont été réunies et les actions ont quitté leurs points bas du début de l'année.

Bien que le premier trimestre ait été pour le moins difficile, les investisseurs qui ont vendu dans la panique regretteront l'occasion qui s'est présentée aujourd'hui, car nous prévoyons une forte reprise dans les mois à venir, car les cours des actions à leur niveau actuel semblent insoutenables. Les valeurs de croissance sont généralement les premières à être vendues, mais elles sont aussi les premières à être achetées lorsque les investisseurs reviennent sur le marché. Nous pensons que les valorisations des valeurs de croissance semblent désormais très bon marché, tandis que les valeurs de rendement semblent chères. C'est de très bon augure, car le marché commence à oublier les problèmes actuels et, espérons-le, à se concentrer sur les fondamentaux des entreprises, qui sont plus solides que jamais.

Nous continuons à rechercher des idées d'investissement nouvelles et intéressantes, mais nous serons disciplinés dans notre approche et attendrons de nouveaux signes de stabilité avant d'augmenter nos positions. Bien que nous nous attendions à ce que la volatilité se poursuive à court terme, en raison de l'actualité économique et de l'évolution de la situation géopolitique, nous pensons que le pire est derrière nous et nous nous préparons à un meilleur deuxième trimestre et à un solide second semestre.

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.