

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

26 758 219\$

Frais de gestion/performance

1.00% / 10%

Gestionnaire de fonds / Courtier
sur le marché dispensé

Gestion de placements Innocap Inc.

Administrateur

Custom House

Contacts

Innocap

Caroline Bergeron | Relations

Investisseurs

(514) 390-5740

caroline.bergeron@innocap.com

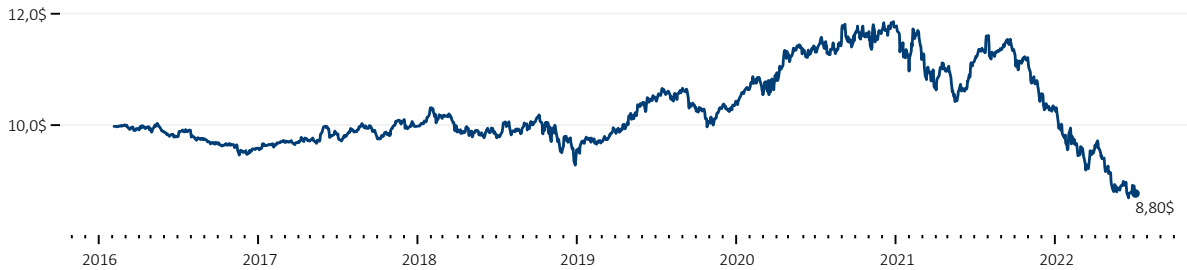
PGEQ

Carolyn Cartier-Hawrish | Directrice

(514) 242-8832

carolyn.cartier-hawrish@pgeq.com

Évolution de la valeur liquidative unitaire



Rendement mensuel net

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2022	-3,53%	-3,30%	0,16%	-4,82%	-2,19%	-1,75%							-14,54%
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							1,83%	0,45%	-1,97%	1,78%	0,27%	0,12%	4,41%

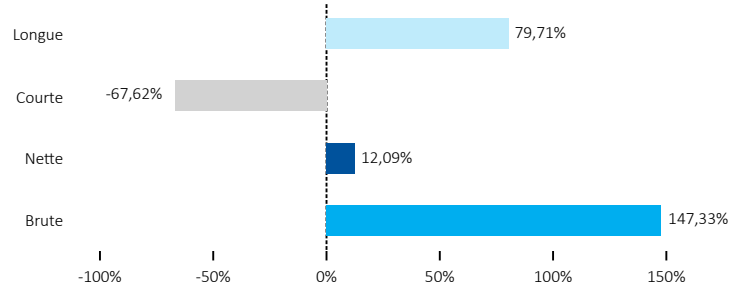
Rendement net depuis la création

	3M	6M	12M	24M*	36M*	5 ans*	DC*
	-8,54%	-14,54%	-21,61%	-11,96%	-5,54%	-1,60%	-1,96%

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-26,44%
Meilleur mois	5,20%
Pire mois	-4,82%
% des mois positifs	53,25%
% des mois négatifs	46,75%
Volatilité*	8,37%

Exposition totale

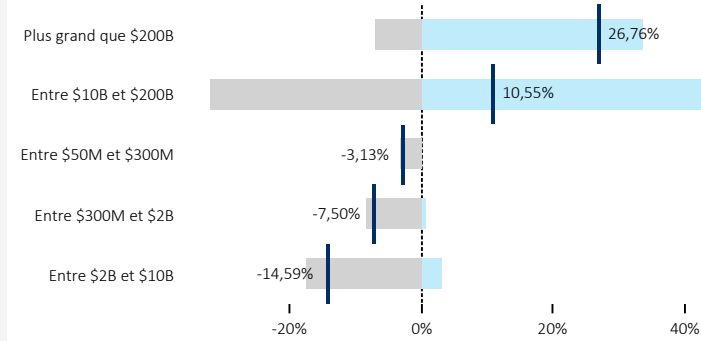


*Les rendements 24 mois, 36 mois, 5 ans, depuis la création et la volatilité sont annualisés lorsque applicable.

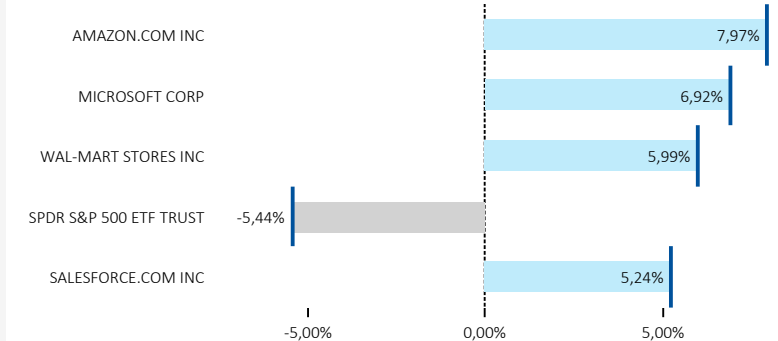
Exposition Nette Longue Courte VaR Distincte Incrémentale

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

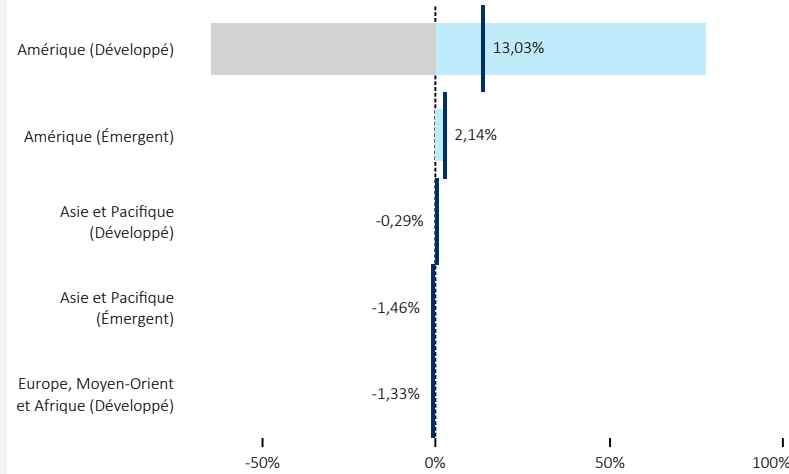
Exposition par Capitalisation Boursière



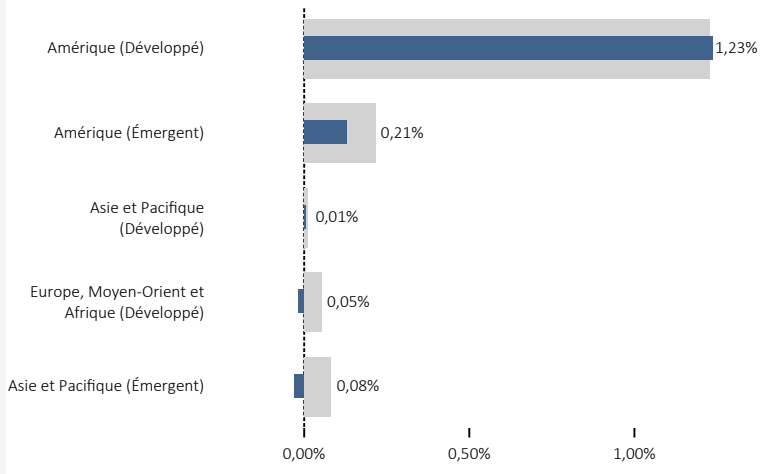
Top 5 exposition par instrument



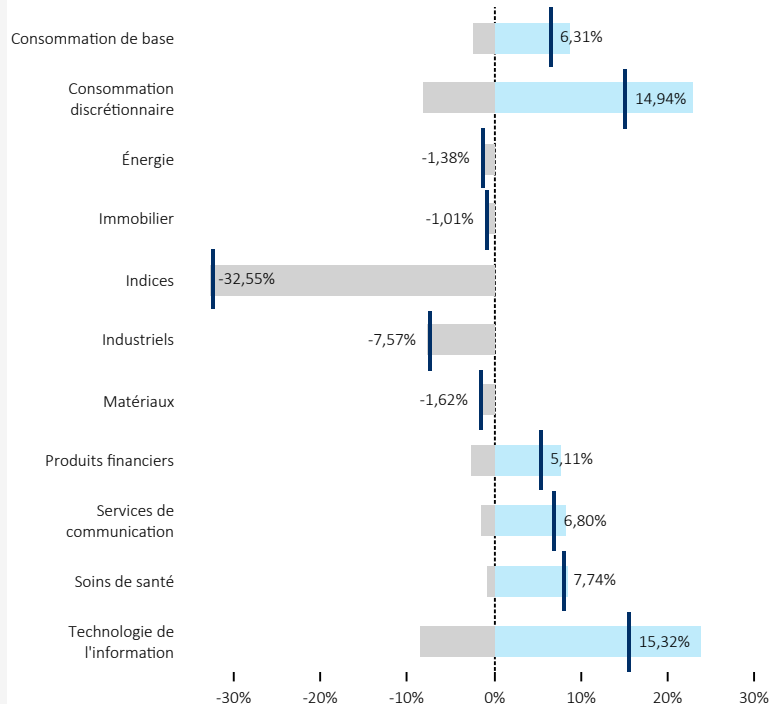
Exposition par zone géographique



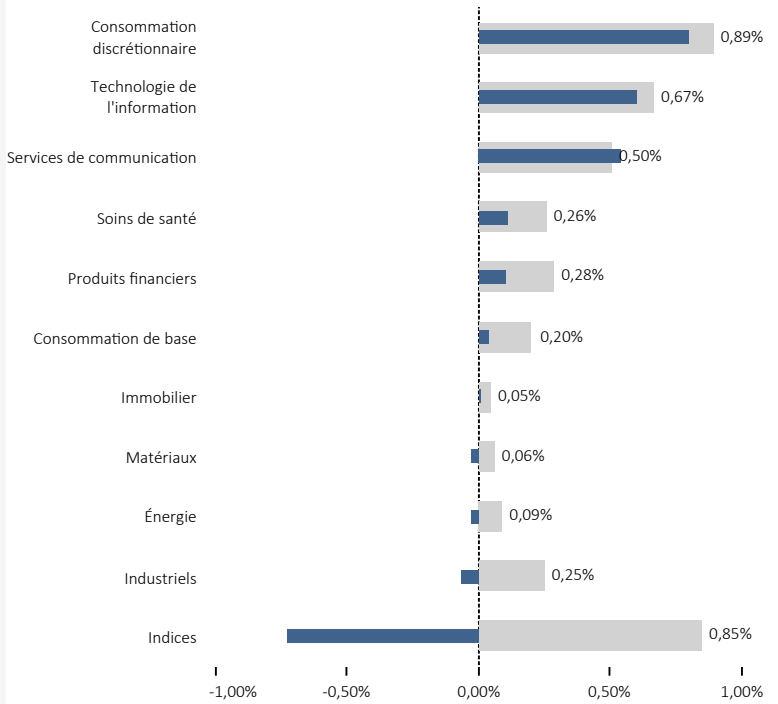
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

Le marché a connu des difficultés au deuxième trimestre, les craintes d'inflation et la hausse des taux d'intérêt continuant à effrayer les investisseurs. Le S&P 500 a officiellement atteint les niveaux d'un "marché baissier" en juin, l'indice ayant chuté de près de -25% par rapport à ses sommets et connu son pire premier semestre depuis 1970. À la fin du trimestre, il avait reculé de -8,5%. La Réserve fédérale américaine a continué à relever ses taux d'intérêt, 50 points de base en mai et 75 points de base supplémentaires en juin, pour tenter de refroidir la demande des consommateurs. En conséquence, le rendement du Trésor américain à 10 ans a atteint près de 3,50% en juin, son niveau le plus élevé depuis 2011. La volatilité du marché a également bondi, l'indice VIX ayant atteint des niveaux extrêmes supérieurs à 35 à plusieurs reprises au cours du trimestre. Les sondages sur le sentiment du marché ont aussi indiqué que l'optimisme des investisseurs a atteint ses plus bas niveaux depuis 1992. Pour mettre en contexte, cette période inclut l'éclatement de la bulle Internet, la Grande Crise Financière de 2008-2009 ainsi que la pandémie de COVID-19, qui a littéralement arrêté l'économie mondiale d'un seul coup. En ce qui concerne les résultats, Salesforce, qui a annoncé de solides bénéfices, a progressé, tout comme Pfizer et Copart qui ont dépassé les estimations des analystes et qui se sont négociés à la hausse. Starbucks a également progressé après la publication de résultats supérieurs aux prévisions, malgré la suspension de ses prévisions en raison de la fermeture du COVID en Chine, ce qui a permis au nouveau PDG Howard Schultz de rétablir la confiance des investisseurs. Netflix, un nom que nous ne possédons pas, a chuté de -35% après avoir annoncé un nombre d'abonnés décevant et des prévisions à la baisse pour le deuxième trimestre, ce qui a encore affaibli le sentiment des investisseurs déjà frileux. Amazon a subi sa pire baisse quotidienne depuis 2006 après la publication de ses résultats, mais nous pensons que les investisseurs n'ont pas compris l'essentiel du rapport. Les prévisions de la société pour le deuxième trimestre ont été inférieures aux estimations, mais les analystes de Wall Street avaient inclus le Prime Day, qui représente environ 5 milliards de dollars de revenus, dans leurs estimations pour le deuxième trimestre, alors qu'Amazon a annoncé que l'événement n'aurait lieu qu'au troisième trimestre. En tenant compte de cet écart, les prévisions de revenus d'Amazon auraient été conformes. De plus, la société a dépensé beaucoup afin d'embaucher et de développer son réseau de distribution au cours des deux dernières années pour faire face à la poussée du commerce électronique liée au COVID, ce qui a créé une capacité inutilisée aujourd'hui. Cependant, nous pensons que cela profitera à la société aux troisième et quatrième trimestres, car les dépenses devraient être plus faibles, tandis que les ventes devraient être plus élevées au second semestre en raison du Prime Day mentionné plus haut, ainsi que du Black Friday, du Cyber Monday et de Noël. Les actions de Walmart ont fortement chuté après que la société a battu les estimations de revenus, mais a raté ses bénéfices, car des dépenses plus élevées liées aux salaires et à la chaîne d'approvisionnement ont affecté les bénéfices. eBay a publié des résultats solides, mais a chuté après avoir revu ses prévisions à la baisse, tandis que Meta (Facebook) et The Trade Desk ont tous deux baissé, ainsi que d'autres actions liées à la publicité, après que Snap, qui ne fait pas partie du portefeuille, a averti que ses revenus et ses bénéfices du deuxième trimestre seraient inférieurs aux prévisions. Toujours du côté long, S&P Global s'est transigé à la baisse après avoir retiré ses prévisions pour l'année, invoquant la faiblesse de ses activités de notation. Nous avons profité de cette faiblesse pour renforcer notre position sur le leader du secteur, car nous pensons que le cours actuel de l'action de la société reflète pleinement les attentes révisées.

Du côté court, Target a suivi le rapport de Walmart avec un trimestre encore plus faible, ce qui a entraîné une pression de vente supplémentaire sur les noms considérés comme "défensifs" sur le marché. RPM, SMART Global et Dick's Sporting Goods ont tous progressé à la suite de la publication des résultats, tandis que nous avons couvert Revolve, Herbalife et Sleep Number, qui ont tous fortement chuté à la suite de la publication des résultats. Les niveaux extrêmes de pessimisme, comme ceux que nous connaissons actuellement, finissent par entraîner de fortes reprises et nous pensons que cette fois-ci ne sera pas différente. La Fed a bien communiqué ses intentions et nous pensons que le marché a intégré les hausses de taux à venir, ainsi que de nombreux autres facteurs de risque, aux niveaux actuels, de sorte que toute nouvelle positive supplémentaire, telle que l'atteinte d'un pic d'inflation ou des développements positifs concernant le conflit Russie-Ukraine, peut déclencher un puissant rallye des actions notamment sur les noms les plus durement touchés. Les meilleurs rendements sont obtenus après les plus fortes baisses et nous pensons que nous sommes prêts pour un fort rebond des actions au cours du second semestre de l'année.

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.