

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

26 271 687,86 \$

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

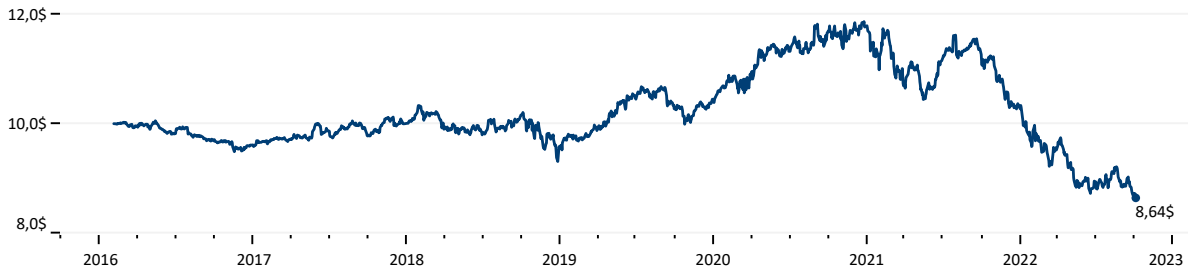
PGEQ

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%	1,98%	-1,44%	-2,31%				-16,09%
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	0,60%	0,79%	0,01%	0,47%	2,36%	-2,27%	1,83%	0,45%	-1,97%	1,78%	0,27%	0,12%	4,41%
2016		0,05%	-0,49%	-0,10%	-0,79%	0,31%	-0,81%	-0,64%	-0,82%	0,04%	-1,57%	0,58%	-4,18%

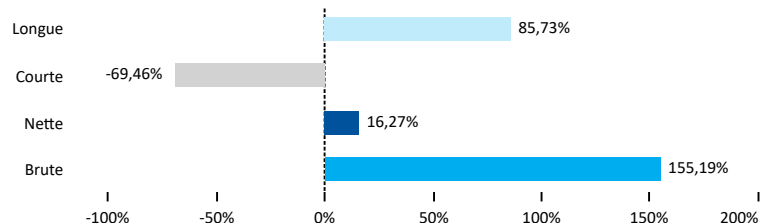
Rendement net depuis la création

3M	6M	12M	24M*	36M*	5 ans*	DC*
-1,82%	-10,20%	-22,48%	-14,11%	-5,56%	-1,85%	-2,16%

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-27,13%
Meilleur mois	5,20%
Pire mois	-4,82%
% des mois positifs	52,50%
% des mois négatifs	47,50%
Volatilité*	8,41%

Exposition totale

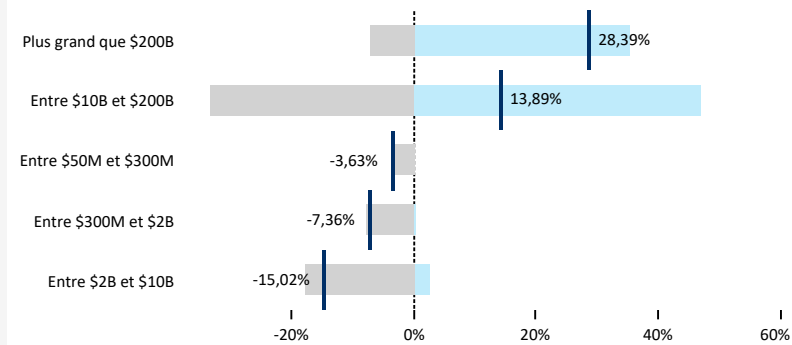


\*Les rendements 24 mois, 36 mois, 5 ans, depuis la création et la volatilité sont annualisés lorsque applicable.

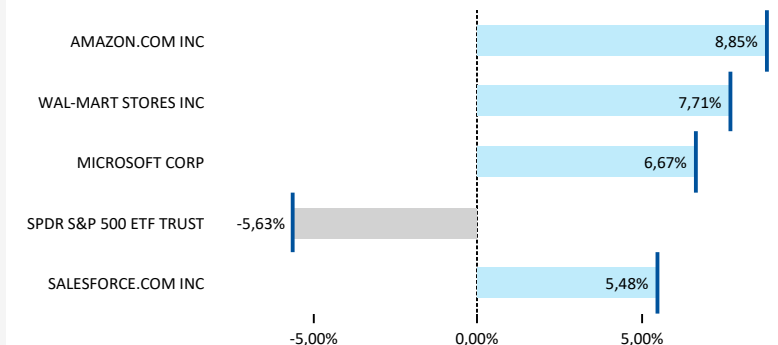
Exposition ■ Nette ■ Longue ■ Courte VaR ■ Distincte ■ Incrémentale

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

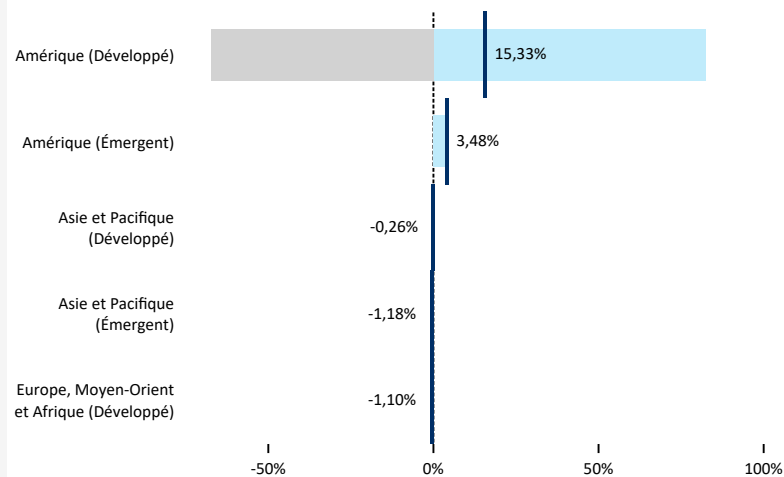
### Exposition par Capitalisation Boursière



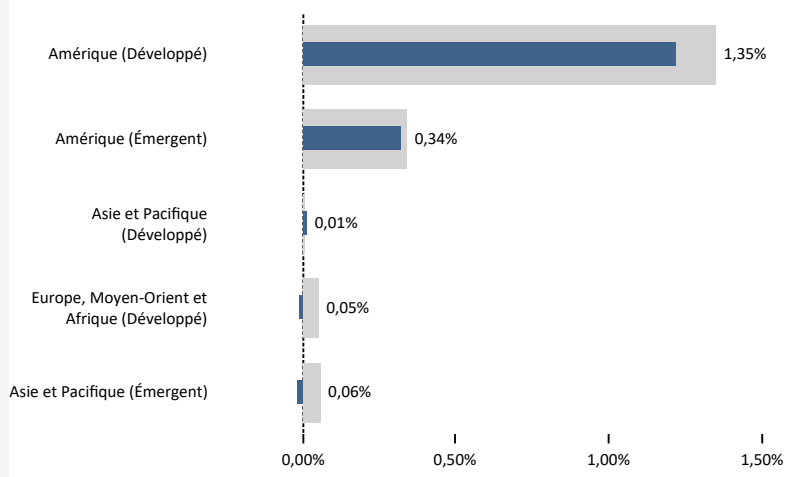
### Top 5 exposition par instrument



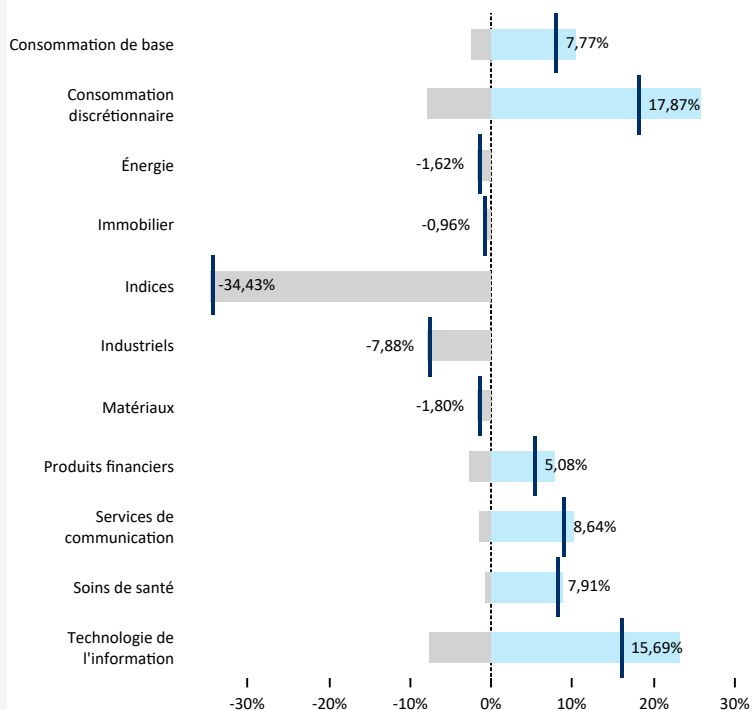
### Exposition par zone géographique



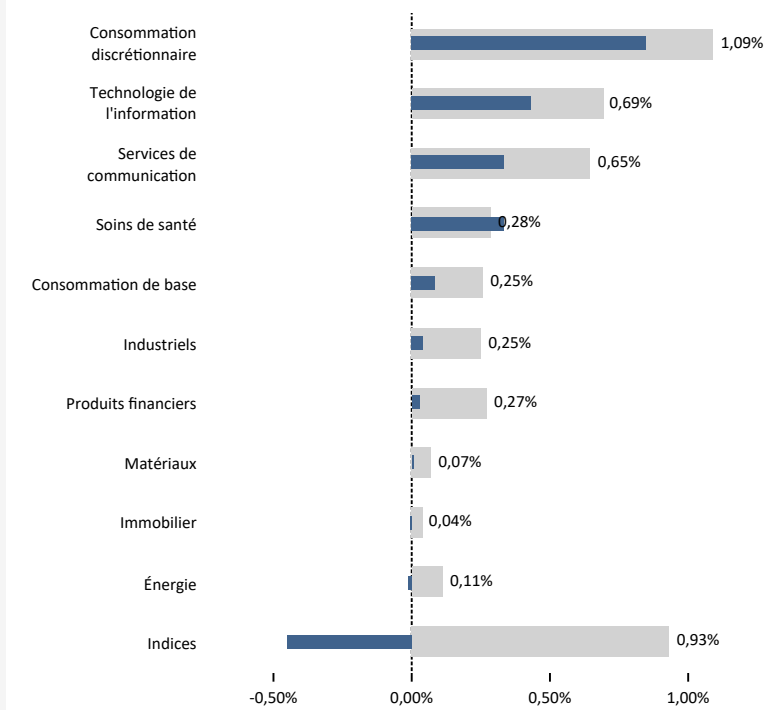
### VaR par zone géographique



### Exposition par secteur



### VaR par secteur



Source : Innocap

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

## Commentaire du gestionnaire

Après une forte reprise qui a débuté en juin et qui s'est prolongée pendant une bonne partie du mois d'août, le marché a perdu son élan après les commentaires agressifs du président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, lors du symposium annuel de Jackson Hole le 26 août et s'est fortement vendu en septembre. Le S&P 500 a franchi son niveau le plus bas de juin en septembre, terminant le troisième trimestre en baisse de -25% sur l'année jusqu'à présent. À la fin du trimestre, le fonds a baissé de -1,82%. Sur le plan macroéconomique, la Réserve fédérale américaine a continué de relever les taux d'intérêt afin de maîtriser l'inflation. Le rendement du Trésor américain à 2 ans a dépassé 4%, son plus haut niveau depuis 2007, tandis que les prix du pétrole sont passés sous la barre des 85 \$ pour la première fois depuis l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Il est intéressant de noter que la croissance du PIB américain a été négative pour un deuxième trimestre consécutif au deuxième trimestre - une définition habituelle d'une récession. Notre principale position, Amazon, a bondi de plus de +10% après que la société a publié des résultats et des prévisions solides, tandis que The Trade Desk a publié des résultats et des prévisions impressionnants et a grimpé de +36%. Walt Disney a également progressé grâce à des résultats et des abonnements meilleurs que prévu. Walmart a aussi augmenté après que la société a annoncé des résultats meilleurs que prévu et a réitéré ses prévisions pour l'ensemble de l'année. Les actions de MercadoLibre ont progressé grâce à de solides résultats trimestriels et Starbucks a gagné du terrain après la tenue de sa journée des investisseurs, au cours de laquelle la société a fourni des prévisions de revenus et de bénéfices à long terme supérieures aux attentes des analystes. Kraft Heinz et Visa ont tous deux dépassé les estimations des analystes, mais se sont négociés en baisse, tandis qu'Intuitive Surgical a reculé en raison de la baisse des placements de plateformes. Nous avons profité de la baisse des actions d'Intuitive Surgical pour augmenter notre position sur le nom, car le principal moteur du titre est la croissance des procédures, qui a dépassé les attentes. Salesforce s'est négocié à la baisse après que la société a annoncé des résultats solides, mais a revu ses prévisions à la baisse en raison des effets du taux de change et de l'allongement des cycles de vente. Il est important de noter que la société a réaffirmé ses prévisions de marge d'exploitation, ce qui constitue un facteur clé à long terme pour le titre, et a également annoncé un plan de rachat d'actions de 10 milliards de dollars, le premier de son histoire. FedEx a chuté de -21% après avoir fourni des prévisions pour le premier et le deuxième trimestre bien en deçà des estimations et a revu ses prévisions pour l'ensemble de l'année, principalement en raison de la faiblesse macroéconomique en Asie et des problèmes de service en Europe. Le PDG de FedEx a déclaré qu'il s'attendait à ce que l'économie entre dans une "récession mondiale", ce qui a contribué à faire baisser les marchés. Nucor, Skechers et Sprout Social ont tous progressé à la suite de la publication de leurs résultats, tandis que nous avons couvert nos positions courtes sur Garmin, Forrester Research et ScanSource après la chute brutale de ces titres. L'absence d'informations sur les entreprises en septembre a rendu le marché plus sensible aux fluctuations liées aux nouvelles macroéconomiques et aux commentaires de la Fed. Les données économiques ont déjà commencé à montrer que de nombreux domaines qui ont conduit à une forte inflation, tels que les problèmes de chaîne d'approvisionnement, les prix des matières premières et du gaz, les coûts d'expédition et les prix des voitures d'occasion, pour n'en citer que quelques-uns, ont tous montré des baisses spectaculaires récemment, ce qui est un signe que l'inflation pourrait être proche de son sommet. La plupart d'inflation nous se souviennent de la terrible crise financière de 2008/2009, même si la gravité de la crise, lorsque les gens craignaient de ne pas avoir accès à l'argent qu'ils détenaient à la banque, s'est atténuée dans nos esprits avec le temps. La crise a été la pire de notre génération, et elle a duré environ 14 mois. À titre de comparaison, nous en sommes au dixième mois de la récession actuelle : nous approchons de la fin. Avant le repli récent, le S&P 500 et le Nasdaq Composite avaient chacun récupéré environ la moitié de leurs pertes sur l'année en seulement un mois et demi, ce qui nous rappelle que les tentatives de prédire le marché à court terme sont une erreur, car ceux qui le font risquent de manquer de puissants mouvements à la hausse. Bien que la volatilité soit susceptible de se poursuivre à court terme, nous prévoyons toujours un rallye du marché au quatrième trimestre, car la saison des bénéfices sera à nouveau au centre des préoccupations à partir d'octobre.

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.