

Conseillers Galliant s.e.c.

Fonds Marché Neutre Galliant s.e.c. | Actions marché neutre | Amérique du Nord

December 2021

Détails

Valeur unitaire	10.30 \$
Actifs	40,866,346.00 \$
Performance mensuelle nette	(2.27%)
Performance annuelle nette	(11.89%)
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	1/29/2016
Frais de gestion	1.00%
Frais de performance	10%
Valeur de crête (HWM)	Oui

Gestionnaires

Gestionnaire de fonds d'investissement	Gestion de placements Innocap inc.
Courtier sur le marché dispensé	Gestion de placements Innocap inc.
Conseiller en négociation	Conseillers Galliant s.e.c. www.galliantcapital.com

Fournisseurs de service

Administrateur	APEX
Auditeur	PwC
Gardien de valeur	State Street

Contacts

Innocap

Caroline Bergeron

Relations investisseurs

514-390-5740

caroline.bergeron@innocap.com

Programme des gestionnaires en émergence du Québec

Carolyn Cartier-Hawrish

Directrice

514-242-8832

carolyn.cartier-hawrish@pgeq.ca

Avis important

* Performances estimées, présentées brutes de frais (brutes des frais de gestion et des frais administratifs, mais nettes des frais de transaction et des impôts retenus à la source sur les dividendes, les intérêts et les gains en capitaux (si applicable) et basées sur la date de lancement).

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.

Performances mensuelles nettes (%) *

	JAN	FÉV	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	Année
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%)

Performances annualisées (%) *

Fonds (nettes)	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds (nettes)	(7.62%)	(8.28%)	(4.32%)	(11.89%)	(0.40%)	2.38%	0.55%

La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

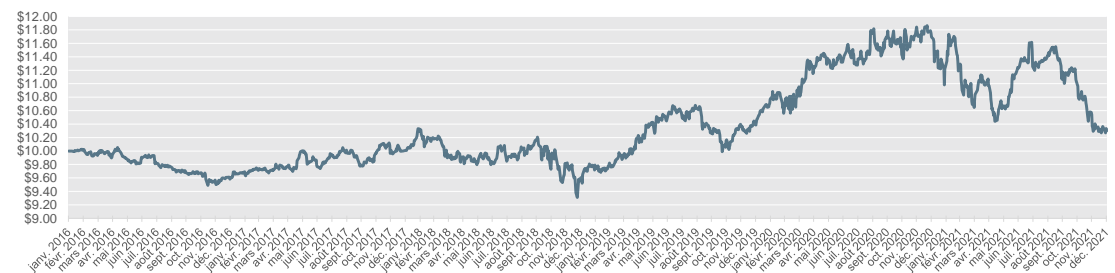
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.08%
Médiane rendement mensuel	0.08%
Rendement annualisé	0.50%
Rendement moyen annualisé	0.91%
Meilleur mois	5.20%
Pire mois	(4.45%)
% des mois positifs	56.34%
% des mois négatifs	43.66%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	6.90%
Pire perte cumulée	13.01%
Retour à la plus haute VL (M)	---
Excess Kurtosis	0.08
Skewness	0.02

Évolution de la valeur liquidative unitaire *



Avis important

* Performances estimées, présentées brutes de frais (brutes des frais de gestion et des frais administratifs, mais nettes des frais de transaction et des impôts retenus à la source sur les dividendes, les intérêts et les gains en capitaux (si applicable) et basées sur la date de lancement).

Commentaire de gestion

Le quatrième trimestre a été une période difficile pour le portefeuille, les investisseurs s'inquiétant de l'environnement macroéconomique; notamment de la forte hausse des prix du pétrole et d'autres matières premières, de l'augmentation des rendements du Trésor américain à 10 ans, de la défaillance de la société immobilière chinoise Evergrande ainsi que des préoccupations concernant l'inflation et le plafond de la dette américaine. Après un fort rallye estival, les valeurs de croissance ont de nouveau été mises sous pression au quatrième trimestre. Quant à elles, les valeurs liées aux matières premières ont continué à progresser, même si elles semblent approcher du sommet de leur potentiel de gains après que les problèmes de chaîne d'approvisionnement et les pénuries d'électricité ont réduit l'offre d'intrants énergétiques et poussé le pétrole à des sommets inégalés depuis 7 ans.

Les recherches montrent qu'Apple, Microsoft, Alphabet (Google), Tesla et Nvidia sont à l'origine d'une grande partie des gains du Nasdaq et du S&P 2021, ce qui souligne à quel point les gains ont été faibles et à quel point ces noms ont masqué la véritable faiblesse du marché boursier cette année. Sous la surface, la vente des valeurs retardataires, ainsi que des valeurs de croissance, a été implacable. Alors que le COVID a fourni des gains excessifs en 2020, il est compréhensible que la réouverture des économies mondiales, ainsi que les nombreux autres problèmes qui ont accompagné la reprise du COVID, tels que les politiques monétaires faciles, l'inflation plus élevée et les problèmes de chaîne d'approvisionnement, les dettes publiques excessives et la hausse des prix des matières premières, ont rendu difficile la navigation dans le paysage actuel du marché. Si l'on ajoute à cela l'afflux des nouveaux traders du COVID, notamment ceux de Reddit's Wall Street Bets et leur influence sur la couverture à découvert des actions « Meme » et d'autres noms de faible qualité, il est devenu très difficile de protéger le portefeuille sur le côté court. Le fonds a reculé de -7,6% au quatrième trimestre.

Dans les nouvelles spécifiques aux sociétés, Pfizer a progressé grâce à de solides résultats trimestriels et à l'annonce d'un traitement antiviral efficace pour les personnes atteintes du coronavirus. Kraft Heinz a également progressé après que la direction a réaffirmé ses objectifs annuels lors de sa journée des investisseurs, tandis que Microsoft, Blackstone et The Trade Desk ont tous progressé après avoir publié de solides résultats trimestriels.

Les actions de Goldman Sachs ont progressé après que la société a érasé les estimations de bénéfices trimestriels, tandis que General Motors a progressé après que la société a fourni des objectifs à long terme optimistes lors de sa journée des investisseurs. Salesforce.com a bondi après que la société a relevé ses prévisions de revenus lors de sa conférence Dreamforce, tout en soulignant son objectif d'augmenter les marges d'exploitation à long terme.

PayPal a fortement chuté suite à des informations selon lesquelles la société était en pourparlers pour acquérir la plateforme de médias sociaux Pinterest, mais le titre n'a pas réussi à récupérer ses pertes après avoir annoncé qu'il avait mis fin à ces discussions. De même, DraftKings a continué à dériver vers le bas malgré la décision de la société d'abandonner son acquisition potentielle d'Entain, une société de jeux européenne.

Walt Disney s'est négocié à la baisse après que son PDG, Bob Chapek, a laissé entendre que les ajouts d'abonnés au streaming ralentiraient au quatrième trimestre, mais il reste confiant quant à la croissance des abonnés à long terme et a réaffirmé que cette voie ne sera pas linéaire. Visa a baissé après avoir appris qu'Amazon avait l'intention de retirer sa carte de crédit comme option de paiement au Royaume-Uni à partir de 2022, ce qui a alimenté les craintes de conflits supplémentaires sur les frais entre les commerçants et les processeurs de paiement, ce qui a accentué la pression sur l'univers des paiements, notamment MasterCard et PayPal.

Les actions de Nuvei ont chuté à la suite d'un rapport de vendeur à découvert, qui, selon nous, n'a rien fait pour dissiper les perspectives de croissance de l'entreprise, mais qui a mis en évidence pour nous le manque de conviction des actionnaires, qui se sont précipités pour vendre des actions.

Nous avons réduit notre exposition nette au cours du trimestre. Nous avons clôturé nos positions dans Coupa Software, Coupang, Bumble et Zoom au cours du trimestre et avons redirigé une partie de ces produits vers de nouvelles positions dans Facebook et Mettler-Toledo, car ces deux titres figuraient sur nos listes de surveillance depuis un certain temps et ont récemment créé des niveaux d'entrée attractifs. Facebook a changé son nom en Meta Platforms et a présenté sa nouvelle vision du metaverse comme la prochaine étape de l'évolution des médias sociaux lors de la conférence Facebook Connect. Nous avons également profité de la récente faiblesse de RH pour initier une nouvelle position. LA compagnie figurait également sur notre liste de surveillance. RH est un détaillant de premier plan dans le domaine de l'ameublement haut de gamme, doté d'une excellente gestion et qui a développé des activités adjacentes dans les restaurants et les galeries d'art, ainsi que dans l'architecture et la décoration intérieure. Nous avons également couvert des positions courtes tels que Lakeland Industries, Universal Electronics, Haverty Furniture et Shake Shack, entre autres.

Les titres à découvert CarMax, USANA, CommVault Systems, JinkoSolar et ScanSource ont tous chuté suite à la publication des résultats, tandis que Thor Industries, Papa John's International et Super Micro Computer ont progressé. Il est frustrant de constater que les actions de mauvaise qualité continuent d'afficher des gains en raison de l'assèchement des positions à découvert. Les valeurs dynamiques, telles que celles de Reddit's Wall Street Bets, ainsi que les valeurs liées aux véhicules électriques après l'introduction en bourse très attendue de Rivian, continuent de susciter l'intérêt. Avis Budget, qui est en position courte, a bondi en raison d'une couverture extrême des positions courtes après avoir publié un nouveau trimestre au cours duquel la société a bénéficié de la hausse des prix de location et de la pénurie de voitures neuves, même si elle n'a pas encore atteint son objectif.

Avec le début de la saison des résultats du quatrième trimestre, nous pensons que l'attention des investisseurs se recentrera sur les fondamentaux des entreprises. En outre, nous pensons que l'enthousiasme pour les valeurs de réouverture et celles basées sur les matières premières va bientôt s'atténuer. Les analystes de Wall Street commencent à mettre à jour leurs estimations de bénéfices pour l'année prochaine et à souligner les comparaisons difficiles d'une année sur l'autre auxquelles ces noms seront confrontés, ce qui devrait profiter à notre portefeuille court. Les investisseurs auront également la possibilité d'investir dans un grand nombre de leurs noms préférés à des prix réduits - dont beaucoup sont maintenant à 30-60% de leurs sommets - une opportunité qui pourrait être trop bonne pour être ignorée.

Cependant, les traders continuent de pousser les noms qui fonctionnent à la hausse comme s'il n'y avait pas de plafond, tout en punissant davantage les retardataires comme s'il n'y avait pas de plancher. Nous ne chercherons pas à obtenir des performances à court terme en achetant des noms aux sommets et nous continuerons à faire preuve de souplesse et à renforcer nos positions principales et nouvelles en cas de faiblesse. Nous pensons que les investisseurs intelligents seront récompensés de leur patience en continuant à détenir des titres de qualité aux fondamentaux solides plutôt que des titres de faible qualité bénéficiant d'un momentum à court terme. Bien que cela soit frustrant, nous comprenons que la dynamique du marché peut créer des fluctuations extrêmes à court terme, mais nous sommes rassurés de savoir que le marché agira de manière rationnelle sur le long terme.

En attendant, nous gardons la tête baissée et nous nous concentrons sur notre travail de détective pour nous assurer que les thèses d'investissement de nos principales positions restent intactes, tout en découvrant de nouvelles idées intéressantes afin de tirer parti de la récente volatilité. Nous pensons que l'environnement actuel nous met dans les meilleures dispositions pour réaliser une surperformance en 2022, car les sous-performances d'une année représentent souvent les plus grands gagnants de l'année suivante. Si le COVID est quelque chose que nous n'avons jamais vu auparavant, le comportement irrationnel du marché est quelque chose que nous avons vu, et le résultat final est toujours le même : les investisseurs patients ont été et continueront d'être récompensés en détenant des positions de qualité au fil du temps.

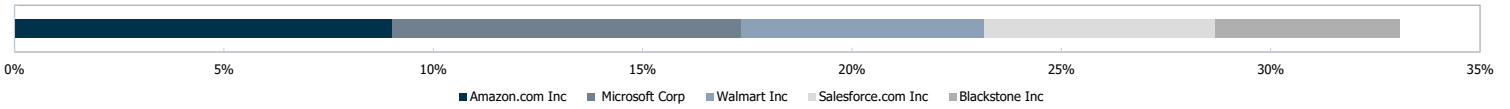
Avis important

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 »).

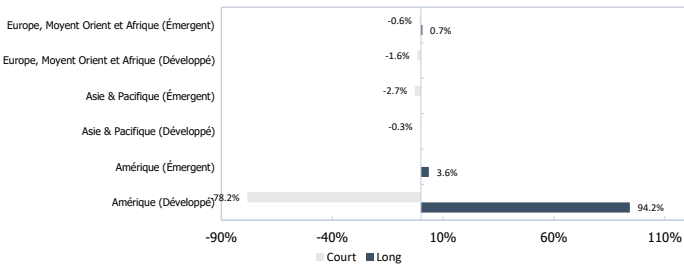
Innocap croit que l'information divulguée dans cette publication est fiable, mais ne peut en garantir la fiabilité ou l'exhaustivité et ne pourra être tenue responsable de tout préjudice, direct ou indirect, subi à la suite de leur utilisation. L'information et les opinions incluses dans cette publication 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.

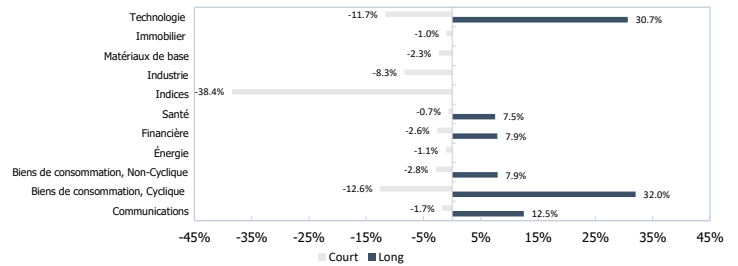
Les 5 plus importantes positions



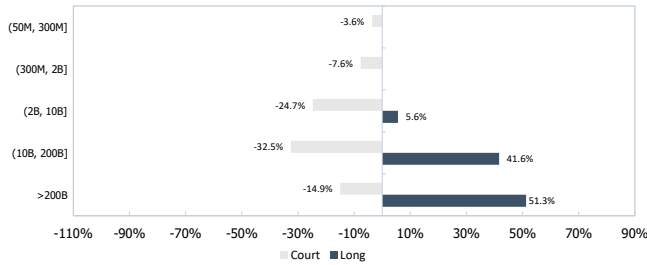
Exposition par zone géographique



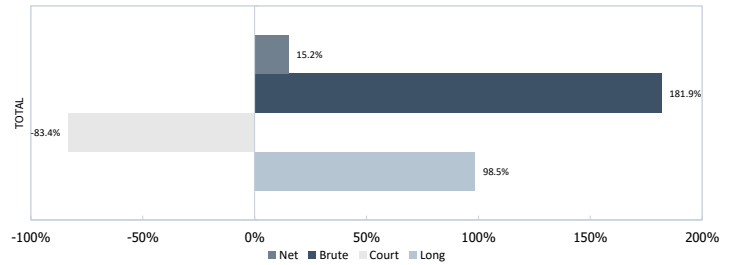
Exposition par secteur



Exposition par capitalisation boursière



Exposition brute et nette



Source: Gestion de placements Innocap inc.

Les actifs et expositions sont rapportés dans la devise du fonds en date du 31 December 2021.

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 pourra 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 ne sont à titre informatif seulement et pourraient varier selon les conditions de marché et la conjonction 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.