

## Investissement Mount Murray

Fonds Investissement Mount Murray actions marchés émergents s.e.c. | Action mondiale

Décembre 2021

### Détails

Valeur unitaire	9.52 \$
Actifs	13,261,505.00 \$
Performance mensuelle nette	1.66%
Performance annuelle nette	(4.76%)
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	17/8/2021
Frais de gestion	0.70%

### Gestionnaires

Gestionnaire de fonds d'investissement	Gestion de placements Innocap inc.
Courtier sur le marché dispensé	Gestion de placements Innocap inc.
Conseiller en négociation	Investissement Mount Murray www.mountmurrayinvestment.com

### Fournisseurs de service

Administrateur	APEX
Auditeur	PwC
Gardien de valeur	Northern Trust

### Contacts

#### Innocap

##### Caroline Bergeron

Relations investisseurs

514-390-5740

caroline.bergeron@innocap.com

Programme des gestionnaires en  
émergence du Québec

##### Carolyn Cartier-Hawish

Directrice

514-242-8832

carolyn.cartier-hawish@pgeq.ca

### Avis important

\* Performances présentées nettes de frais et basées sur la date de lancement.

\*\* 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 du fonds sera une appréciation à long terme du capital grâce à des investissements dans des titres à plus forte capitalisation situés dans les marchés émergents et, dans une certaine mesure, dans les marchés frontière. La stratégie est gérée activement grâce à une évaluation ascendante des titres présentant un fort potentiel de croissance tel que déterminé par l'analyse des stratégies d'affaires, des équipes de gestion et des aspects financiers fondamentaux, combinée à notre analyse macroéconomique à quatre composantes: environnement politique, tendances économiques, évaluations à long terme et sentiment du marché. L'indice de référence sera le MSCI Emerging Markets Index.

### Performances mensuelles brutes (%) \*\*

	JAN	FÉV	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2021
Fonds brutes	---	---	---	---	---	---	---	2.02%	(3.64%)	(1.51%)	(2.62%)	1.72%	(4.09%)
Indice de référence	---	---	---	---	---	---	---	3.39%	(3.47%)	(1.32%)	(0.81%)	0.62%	(1.70%)
Valeur ajoutée	---	---	---	---	---	---	---	(1.37%)	(0.17%)	(0.19%)	(1.81%)	1.10%	(2.39%)

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds brutes	1.72%	(2.44%)	---	---	---	---	---	(4.09%)
Indice de référence	0.62%	(1.51%)	---	---	---	---	---	(1.70%)
Valeur ajoutée	1.10%	(0.93%)	---	---	---	---	---	(2.39%)

Indice de référence: MSCI Emerging Markets Index

### Performances mensuelles nettes (%) \*

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds nettes	1.66%	(2.88%)	---	---	---	---	---	(4.76%)
Indice de référence	0.62%	(1.51%)	---	---	---	---	---	(1.70%)
Valeur ajoutée	1.04%	(1.37%)	---	---	---	---	---	(3.06%)

Indice de référence: MSCI Emerging Markets Index

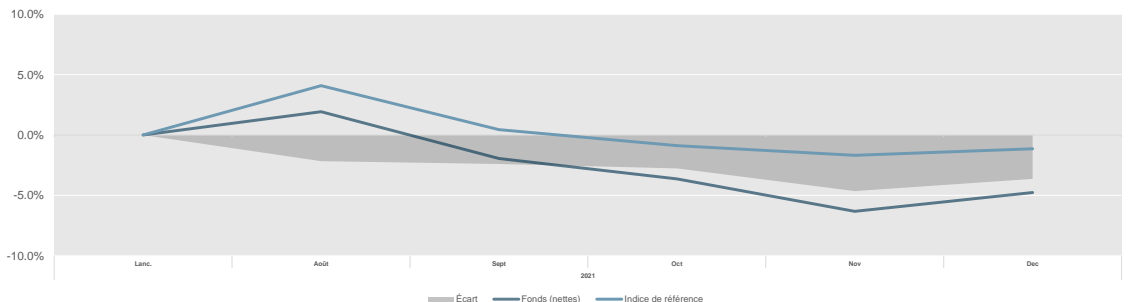
### Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	(1.26%)
Médiane rendement mensuel	(1.73%)
Rendement annualisé	(12.19%)
Rendement moyen annualisé	(14.13%)
Meilleur mois	1.93%
Pire mois	(3.80%)
% des mois positifs	40.00%
% des mois négatifs	60.00%

### Ratio de risque

Volatilité annualisée	8.76%
Pire perte cumulée	8.09%
Retour à la plus haute VL (M)	---
Excess Kurtosis	(2.08%)
Skewness	0.64%

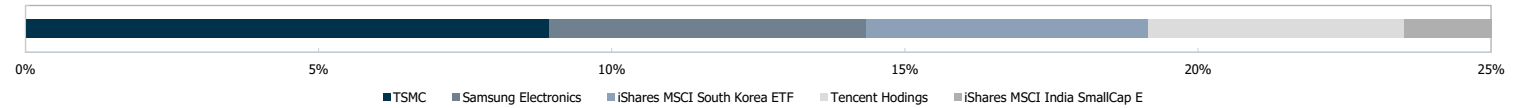
### Valeur ajoutée \*



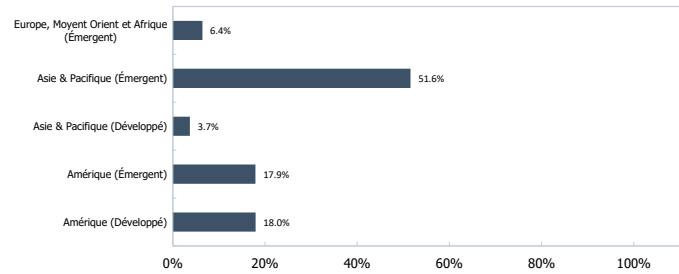
Commentaire de gestion

La montée de l'inflation américaine dans le contexte de la vague du variant omicron a terni l'optimisme des investisseurs au dernier trimestre. Cependant, des signes avant-coureurs en Afrique du Sud, le foyer du dernier variant avec une population jeune (moyenne d'âge de 27 ans vs 38 ans aux États-Unis et 41 ans au Canada) mais peu vaccinée (27%) et peut-être génétiquement plus sensible à la Covid-19 - laissent entrevoir la possibilité d'une chute drastique du taux d'infection. Au niveau macroéconomique, les estimés du PIB chinois ont légèrement baissé alors que nous entrevoyons maintenant un environnement plus positif au second semestre grâce au soutien du gouvernement. À ce stade-ci, les risques sont probablement à la baisse, car la Chine se confie dans le cadre de sa politique zéro COVID et amis en place plusieurs mesures susceptibles de freiner la consommation. Par exemple, lorsque le gouvernement a «révisé» contre les entreprises de tutorat au nom de la prospérité de sa classe moyenne, leurs employés ont été laissés pour compte: une seule entreprise a licencié 60 000 personnes, principalement des jeunes diplômés. Il est peu probable que ces personnes commencent à fonder une famille et encore moins à avoir les trois enfants souhaités par le gouvernement. Aussi, l'immobilier est un contributeur majeur au PIB et la principale source de richesse pour les ménages, mais le gouvernement n'a donné que peu ou pas de clarté sur les difficultés de ce secteur lourdement endetté, ce qui a de nouveau suscité beaucoup de confusion parmi les acheteurs, les promoteurs et leurs fournisseurs. Comme nous nous y attendions, l'environnement politique plus difficile de la dernière année dans les marchés émergents semble donner progressivement lieu à une attitude plus pragmatique axée sur la performance économique, qui demeure la solution la plus avantageuse aux défis occasionnés par la pandémie. Cet objectif se veut progressiste et vert. La Chine a assoupli légèrement sa politique monétaire et continuera. L'Inde a surpris par son effort massif de vaccination et la force de son économie. Nous pensons que le marché a anticipé un scénario extrême de risque politique en Amérique latine et, par exemple, nous accordons peu de probabilité à ce que le Pérou (en redressement soutenu, car il devient clair que le président Castillo est «moins néfaste» que ce que l'on craignait) et le Chili (incertitude élevée jusqu'à la réforme constitutionnelle, mais le président Boric, récemment élu, se révélera aussi plus social-démocrate que socialiste) suivent la voie du Venezuela étant donné le nombre de réfugiés vénézuéliens qui ont fui vers ces deux pays; le tout, dans un contexte de croissance économique globale vigoureuse. Nous entrevoyons au Brésil une défitte du président impopulaire de droite Bolsonaro pour laisser place à la politique néolibérale de Lula, qui avait lors de son premier mandat été efficace économiquement. Alors que la Thaïlande et l'Indonésie combattent activement la pandémie et tentent de soulever les restrictions dès que possible, seule la Russie fait classe à part dans sa pression sur l'Ukraine, qui semble être une tactique élaborée. Le sentiment des marchés émergents demeure à un creux, en grande partie dû à la Chine mais aussi dans la plupart des pays excepté l'Inde, Taiwan et le Mexique, ce qui occasionne des évaluations à long terme particulièrement attrayantes selon nos modèles de valorisation, plaçant maintenant de nombreuses actions de qualité déprimées au sommet des classements du style valeur et créant une évaluation relative des primes de risque vis-à-vis des pays développés à des niveaux record des deux dernières décennies. Les primes de risque ont augmenté d'environ 3% en Chine, affectant de manière disproportionnée les actions de croissance. Alors que l'inconfort envers les sociétés listées en devise étrangère a augmenté et que la monnaie chinoise a résisté face au dollar, nous avons vu les actions domestiques chinoises (de type A) commencer à surperformer les actions cotées à Hong Kong (de type H) d'environ 45%, un haut de la fourchette historique, qui semble cyclique. Nous avons pu atténuer une partie de ce risque en achetant des FNB axés sur les actions de type A au troisième trimestre. En bref, beaucoup de mauvaises nouvelles sont intégrées dans les prix. La Chine ayant été le deuxième pire marché de 2021 - et bien que cela ne présage pas un renversement immédiat, nous croyons néanmoins que la situation pourrait se redresser rapidement lorsque le flux des nouvelles s'améliorera. Le rendement total du portefeuille dans la période fut de -1,19% sous l'indice de référence, lui aussi négatif à -1,60%. Les allocations géographique et sectorielle ont contribué non significativement alors que l'allocation négative au facteur de style volatilité a contribué positivement. Le facteur de sélection a quant à lui été négatif pendant le trimestre. La reprise progressive en Thaïlande a encore supporté la Kasikornbank, attendant d'ailleurs une levée définitive des restrictions pour renverser ses provisions pour prêts douteux élevées. La situation est similaire chez Credicorp, qui a aussi bénéficié du regain d'optimisme des investisseurs envers le Pérou, comme prévu. America Movil a utilisé ses flux de trésorerie occidentales pour réduire sa dette et devrait poursuivre ceci avec la vente de sa division de tours de téléphonie cellulaire. Le FNB SMIN des titres de petite capitalisation indiens a profité de la reprise et probablement due désintéressés des investisseurs étrangers pour les titres chinois, ce qui fut visible également dans le FNB Taiwanais EWT, que nous utilisons temporairement en attente d'un accès à davantage de titres locaux. Tel qu'expliqué, Stoneco avait franchi nos limites initiales de «stop loss» fin septembre et nous avons réduit la position. Lorsque les résultats subséquents ont été annoncés, bien qu'ils n'étaient pas désastreux, le titre a chuté davantage de 35% et nous avons décidé de liquider la position. Après son appréciation à l'approche des Jeux olympiques de Pékin, Anta a subi des prises de profit dues aux craintes de la consommation discrétionnaire. Nous croyons qu'elle profitera néanmoins des Jeux d'hiver et du «nationalisme de marque». Tigermed s'est dépréciée, comme beaucoup d'autres actions de croissance prisées, en absence de toute nouvelle à part l'inquiétude persistante de la réglementation sino-américaine aléatoire. La société a récemment réitéré sa prévision d'un bénéfice net 2022 en hausse de 50 à 75%, est alignée sur les objectifs du gouvernement en innovation et en soins de santé moins dispendieux et demeure stratégique dans notre thème d'une classe moyenne plus aisée qui améliore sa qualité de vie. Affectée par le ralentissement de la construction, Xinyi Glass a sous-performé en raison de son exposition au verre architectural et aux coûts d'énergie plus élevés comprimant ses profits, mais les marges demeurent supérieures au niveau pré-pandémique et la compagnie distribue un dividende de 6,5%. Finalement, la grande financière russe Sberbank, qui avait fortement bénéficié d'une évaluation très basse dans un contexte de reprise économique et de la montée du prix du pétrole, a été secouée par la menace des sanctions contre la Russie au sujet de l'Ukraine, en particulier au niveau de son accès au réseau bancaire international de communication SWIFT. Nous observons de près le déroulement de cette situation. La force du dollar va être clé pour les marchés émergents cette année jusqu'à ce que les investisseurs décident que les augmentations de taux sont pleinement intégrées, mais récemment le dollar s'est affaibli alors même que le débat passe de 3 à 4 hausses de taux, ce qui a conduit à une brève mais bienvenue période de surperformance de l'indice MSCI EM, lequel ex-Chine a d'autant plus performé comme l'indice global ex-US en 2021. C'est peut-être en raison de la situation financière des autres grands marchés émergents, qui a rarement été aussi stable. La stratégie reste sous-pondérée en Chine et nous prévoyons résorber l'écart, alors qu'elle demeure surpondérée en Amérique latine, en Indonésie et en Thaïlande.

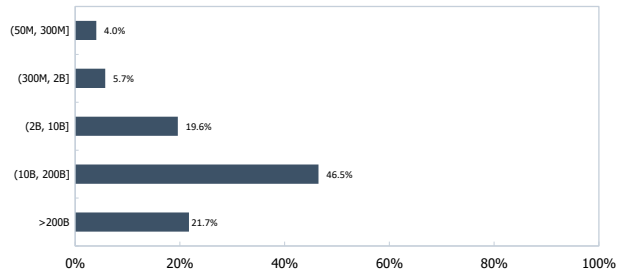
Les 5 plus importantes positions



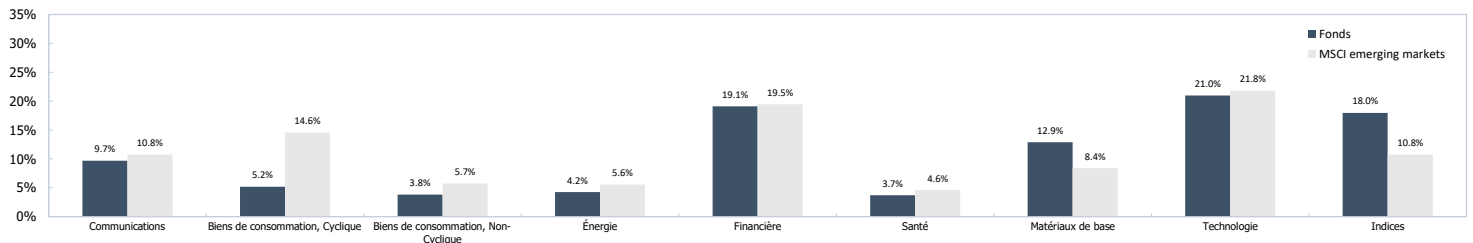
Exposition par zone géographique



Exposition par capitalisation boursière



Exposition par secteur



Source: Gestion de placements Innocap Inc.  
Les actifs et expositions sont rapportés dans la devise du fonds en date du 31 décembre 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 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 ne 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 sont y être définis ont le sens prévu dans la documentation d'offre.