

## Tonus Capital Inc.

Fonds d'actions petites capitalisations américaines Tonus s.e.c. | États-Unis

Décembre 2021

### Détails

Valeur unitaire	10.75 \$
Actifs	14,428,152.15 \$
Performance mensuelle nette	3.29%
Performance annuelle nette	7.54%
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	3/25/2021
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	Tonus Capital www.tonuscapital.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-Hawrish

Directrice

514-242-8832

carolyn.cartier-hawrish@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 d'investissement du fonds est de réaliser un rendement supérieur à l'indice de référence, le Russell 2000, sur un horizon de 3 ans, grâce à un portefeuille concentré de titres ayant une capitalisation boursière inférieure à 5 milliards de dollars américains. La stratégie d'investissement du conseiller en négociation repose sur la recherche fondamentale interne afin de trouver des opportunités rentables sur les marchés financiers. De telles opportunités seront trouvées avec des titres qui ont une faible valorisation et/ou qui augmentent rapidement les revenus et les bénéfices et/ou qui ont un plan de réduction significative des coûts pour améliorer la rentabilité et/ou une combinaison des éléments ce qui précèdent.

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

	JAN	FÉV	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2021
Fonds brutes	---	---	1.64%	1.77%	1.07%	1.86%	(1.01%)	2.85%	(0.91%)	0.91%	(2.82%)	3.34%	8.87%
Indice de référence	---	---	4.26%	(0.22%)	(1.43%)	4.65%	(3.09%)	3.47%	(2.48%)	1.86%	(0.93%)	0.89%	6.83%
Valeur ajoutée	---	---	(2.62%)	1.99%	2.51%	(2.80%)	2.08%	(0.62%)	1.57%	(0.95%)	(1.89%)	2.45%	2.04%

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds brutes	3.34%	1.33%	2.24%	7.11%	---	---	---	8.87%
Indice de référence	0.89%	1.81%	(0.44%)	2.47%	---	---	---	6.83%
Valeur ajoutée	2.45%	(0.48%)	2.68%	4.64%	---	---	---	2.04%

Indice de référence: Russell 2000 (TR)

### Performances mensuelles nettes (%) \*

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds nettes	3.29%	1.00%	1.49%	5.84%	---	---	---	7.54%
Indice de référence	0.89%	1.81%	(0.44%)	2.47%	---	---	---	6.83%
Valeur ajoutée	2.40%	(0.81%)	1.93%	3.37%	---	---	---	0.71%

Indice de référence: Russell 2000 (TR)

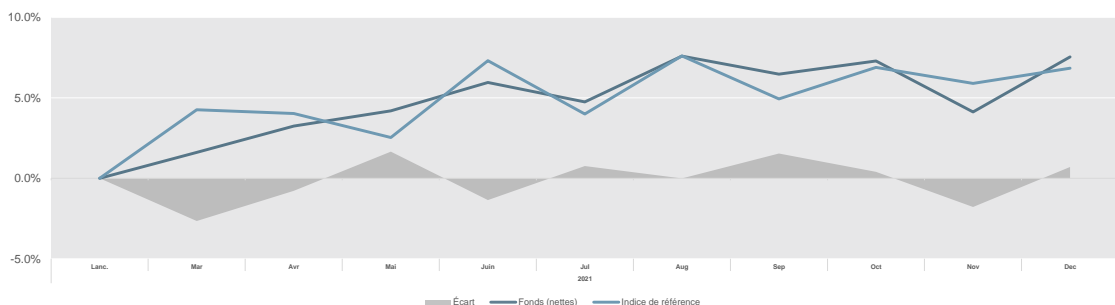
### Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.68%
Médiane rendement mensuel	1.26%
Rendement annualisé	9.86%
Rendement moyen annualisé	8.49%
Meilleur mois	3.29%
Pire mois	(2.96%)
% des mois positifs	70.00%
% des mois négatifs	30.00%

### Ratio de risque

Volatilité annualisée	6.98%
Pire perte cumulée	3.23%
Retour à la plus haute VL (M)	--
Excess Kurtosis	-0.38
Skewness	-0.61

### Valeur ajoutée \*



— Écart — Fonds (nettes) — Indice de référence

## Commentaire de gestion

La fin d'année a été marquée par une divergence notable dans le rendement des titres qui avaient la faveur des investisseurs et ceux qui ne l'avaient pas. Par exemple, le secteur de la technologie a connu de forts gains, tandis que plusieurs plus petites compagnies ont subies les contres-coups des ventes fiscales de fin d'année. La volatilité a aussi été plus présente et l'indice Russell 2000 a été en correction au mois de décembre après une chute de 12% de son sommet.

### Stabilité recherchée

La majorité des titres du fonds sont demeurés en territoire positif durant la période. D'une part, les entreprises plus stable, telles que OneGas et Marcus & Millichap, ont enregistrées une bonne performance dans ce marché plus volatil. D'autre part, quelques titres dans le secteur de la consommation ont connu une baisse plus notable. Les titres d'Arko Corp et de Qurate Retail ont eu un impact négatif sur le rendement du trimestre. Le gestionnaire croit que ces titres devraient bien rebondir en 2022.

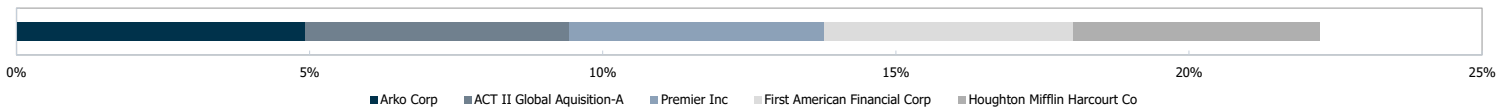
### Une bonne place (SEAT) pour regarder l'économie rouvrir

Au cours du trimestre, le gestionnaire a acquis le titre de Vivid Seats (SEAT – 10,88 \$), une société qui bénéficiera du retour des événements en personne une fois la pandémie terminée. Vivid exploite une plateforme de vente de billets en ligne pour des spectacles et des événements sportifs. Le modèle fonctionne si l'on peut offrir à la fois des billets à bas prix aux acheteurs et une plateforme sécurisée et efficace aux revendeurs. Bien que la concurrence soit forte dans cette industrie, le gestionnaire pense que SEAT détient un avantage concurrentiel : plus de 50 % des revendeurs utilisent déjà leur logiciel de gestion de billets. Cela lui confère une visibilité unique sur l'inventaire des billets et les prix de revente sur diverses plateformes. Le gestionnaire a analysé les attentes par rapport aux résultats financiers de 2019. Même si la présentation d'événements sportifs était presque de retour à la normale (aux États-Unis) à l'été 2021, il anticipe une augmentation significative du nombre de concerts/spectacles présentés en 2022 vu l'impatience de la plupart des artistes à repartir en tournée. Les recettes provenant de ces présentations devraient largement dépasser celles précédant la pandémie. En plus de revenus supérieurs à ceux de 2019 au sein de cette industrie, Vivid a le potentiel d'augmenter considérablement ses parts de marché estimées à 20 % en 2019. En effet, leur principal concurrent, StubHub, qui détenait historiquement 40 % des parts de marché, a trébuché en 2020. Dans ce contexte, le gestionnaire croit que son prix d'achat en deçà de 10 \$ très attrayant.

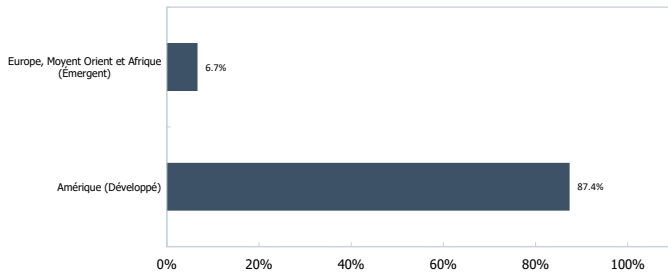
### Un avenir favorable aux petites capitalisations:

Le gestionnaire croit que le contexte est très favorable aux petites capitalisations. L'écart d'évaluation est énorme : les actions à petite capitalisation n'ont jamais été aussi bon marché par rapport à leurs homologues de plus grande taille. De plus, les petites capitalisations ont connu leur pire rendement annuel relativement aux grandes capitalisations depuis 1998. À l'époque, elles avaient mieux performé au cours de sept des huit années suivantes. Le gestionnaire pense que le contexte économique est de nouveau propice aux petites entreprises dont les valorisations s'avèrent beaucoup plus attrayantes. Par conséquent, il est ravi d'investir dans des entreprises dotées d'un modèle d'affaires établi – certains le diront « ennuyeux » – qui génère des revenus et des bénéfices prévisibles, et qui ont une évaluation qui réduit considérablement le risque pris.

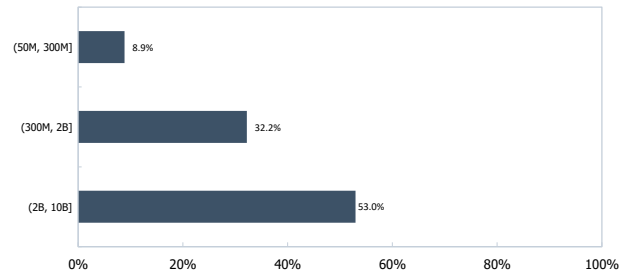
## Les 5 plus importantes positions



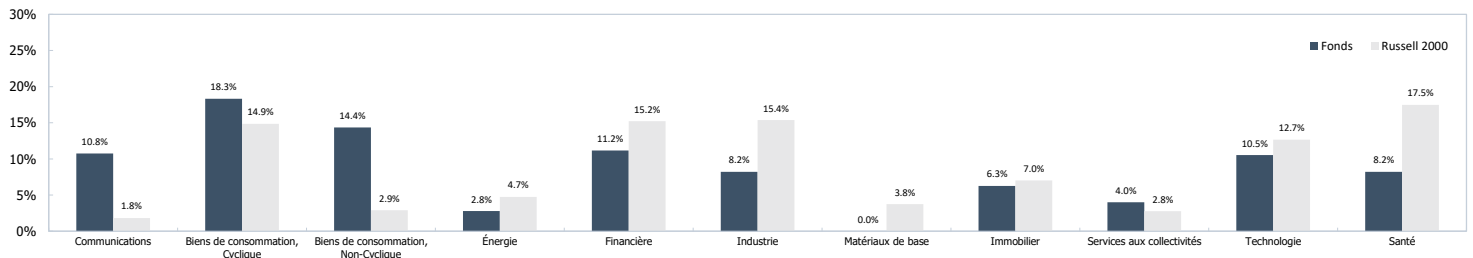
## Exposition par zone géographique



## 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 sans y être définis ont le sens prévu dans la documentation d'offre.