

Objectif de placement

L'objectif du fonds est de délivrer une performance financière supérieure à son indice de référence ainsi qu'une amélioration dans le temps de sa performance extra-financière. La stratégie de Borealis utilise une approche fondamentale, incluant des facteurs ESG et des facteurs non financiers, pour construire un portefeuille d'actions de sociétés à moyenne capitalisation mondiales. Le portefeuille est concentré et peut présenter une plus forte volatilité à court terme.

Site Web

www.borealis-gam.com

Stratégie / Devise

Actions globales / CAD

Indice de référence

MSCI ACWI ESG Leaders Index

Date de lancement

11 octobre 2022

Actifs sous gestion

27 550 101\$

Gestionnaire de fonds/Courtier sur le marché dispensé

Gestion de placements Innocap Inc.

Administrateur

Apex

Gardien de valeur

Northern Trust

Contacts

Innocap

Caroline Bergeron | Directrice Principale,

Solutions d'impact et ESG

(438) 993-4351

caroline.bergeron@innocap.com

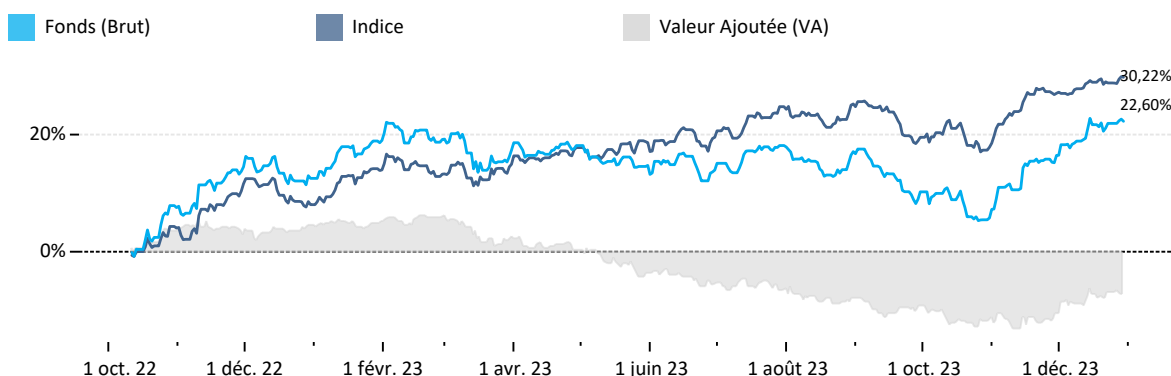
PGEQ

Carolyn Cartier-Hawrish | Directrice

(514) 242-8832

carolyn.cartier-hawrish@innocap.com

Évolution de la valeur liquidative unitaire, l'indice de référence et la valeur ajoutée



Rendement brut et année à date

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juill.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	2023
Fonds	5,84%	0,18%	-0,53%	-0,41%	-4,22%	1,70%	2,44%	-0,99%	-5,64%	-2,75%	8,73%	5,04%	8,76%
Indice	5,56%	-0,61%	2,74%	1,23%	-0,59%	3,06%	3,08%	0,37%	-4,24%	-0,85%	7,43%	2,01%	20,38%
VA	0,28%	0,79%	-3,27%	-1,64%	-3,63%	-1,36%	-0,63%	-1,35%	-1,40%	-1,90%	1,30%	3,02%	-11,61%

Rendement annuel brut

	2022
Fonds	12,72%
Indice	8,17%
VA	4,55%

Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
Fonds (Brut)	11,07%	8,76%				18,24%
Indice	8,67%	20,38%				24,24%
VA	2,40%	-11,61%				-6,00%
Fonds (net)	10,62%	7,31%				16,51%

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

Détails depuis la création

Pire perte cumulée -14,72%

Meilleur mois 8,61%

Pire mois -5,74%

% des mois positifs 53,33%

% des mois négatifs 46,67%

Volatilité* 13,03%

Beta 1,00

Sharpe 1,40

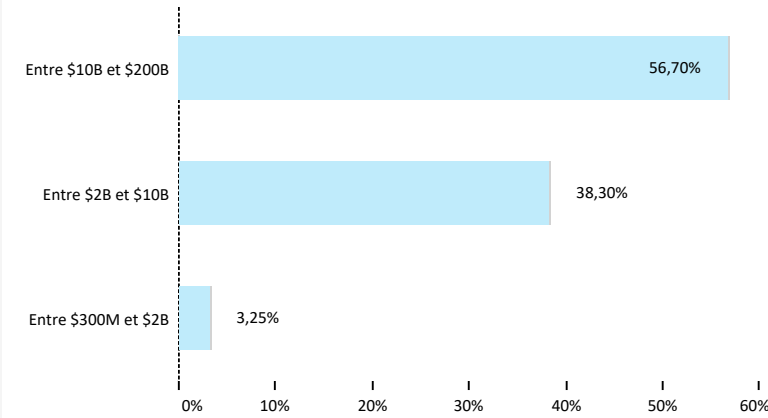
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

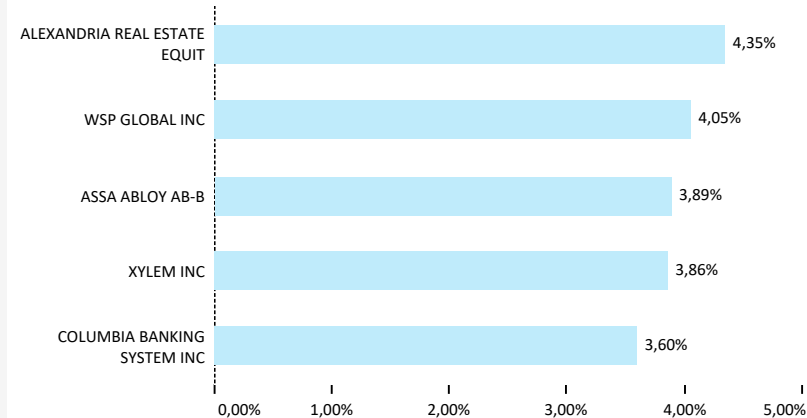
■ Distincte

■ Incrémentale

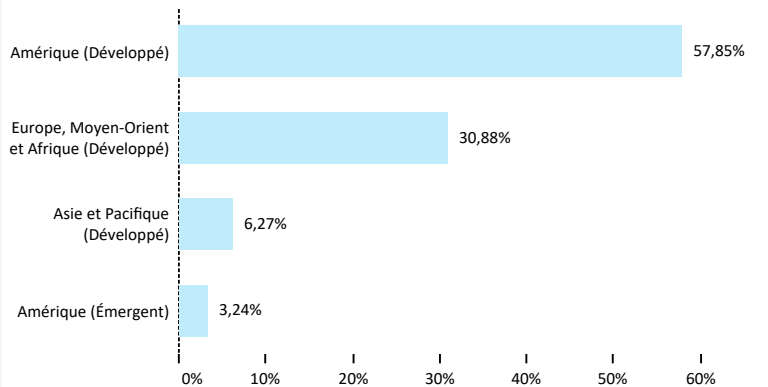
Exposition par Capitalisation Boursière



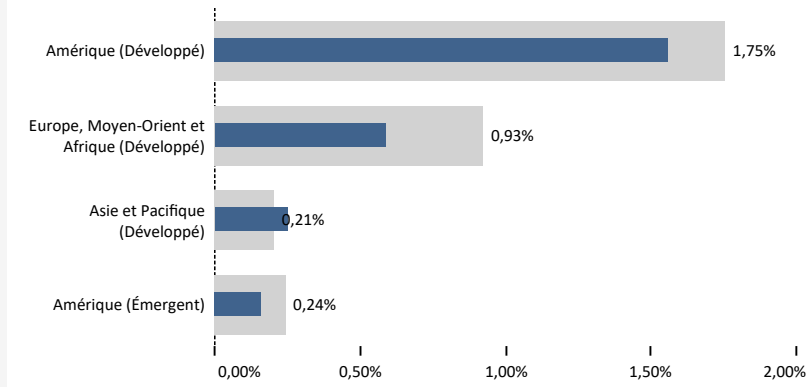
Top 5 exposition par instrument



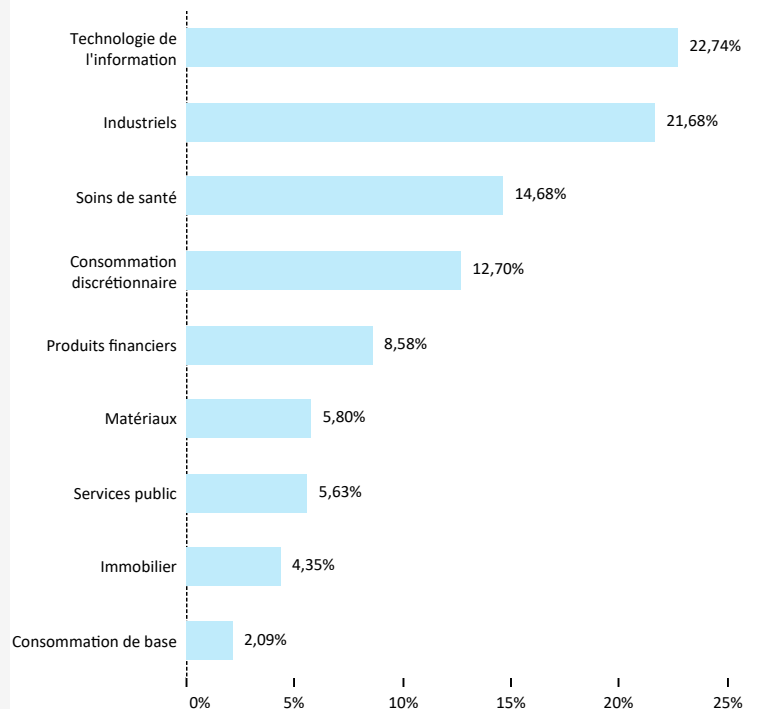
Exposition par zone géographique



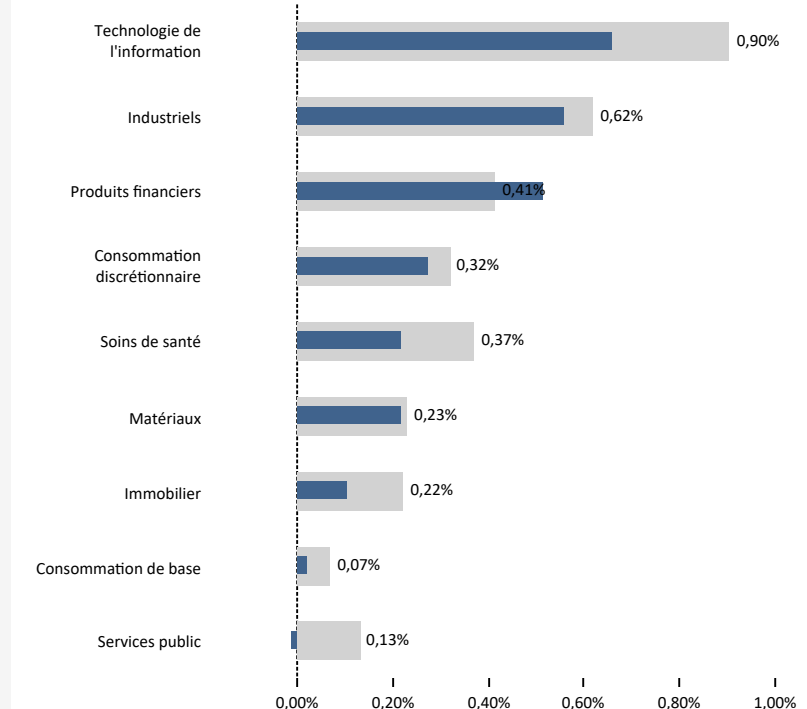
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

Survol du trimestre

Tel qu'anticipé, la normalisation des chaînes d'approvisionnement touche à sa fin et l'inflation semble enfin maîtrisée tant aux États-Unis que dans la zone Euro. Avec ce pari gagné, les banques centrales américaine et européenne pouvaient enfin signaler une pause, et éventuellement une baisse des taux directeurs en 2024. Ce pivot, tant attendu, a propulsé dans les derniers mois de l'année 2023, les segments de marchés les plus volatiles et notamment les petites et moyennes capitalisations. L'indice MSCI ACWI midcap a affiché un rendement net de +8.65% en devises canadiennes au cours du quatrième trimestre, et a clôturé l'année à +12.77%, soit plus de 750 points de base en arrière par rapport à l'indice général MSCI ACWI. Cet écart de performance s'explique en grande partie par la sous-représentation des États-Unis et du secteur des technologies dans l'indice midcap.

Construction de portefeuille et stratégie

Notre allocation sectorielle et géographique repose sur une sélection de titres fondée sur des critères financiers et extra-financiers. Les critères utilisés favorisent les sociétés avec un bilan solide et une approche d'affaires compatible avec une vision durable de l'environnement dans lequel elles évoluent.

Positionnement et attribution de performance du fonds

Le Fonds a affiché une très belle performance de 10.6% au cours du quatrième trimestre, clôturant l'année 2023 à la hausse de 7.3%. Les positions ayant ajouté le plus de valeur au cours du trimestre incluent: KeyCorp, Columbia Banking System, Assa Abloy, Brunello Cucinelli et Alexandria Real Estate. Les positions ayant eu un impact défavorable sur la performance incluent Yamaha Corp, Wacker Chemie, Cineplex, Veeva et Michelin. À la fin du trimestre, le Fonds maintenait une sur pondération dans les secteurs des soins de la santé, de la technologie, de la consommation discrétionnaire et des produits industriels, et une sous exposition aux services financiers (hors banque), de la consommation de base des matériaux et de l'immobilier. Le Fonds n'a toujours aucune exposition directe au secteur de l'énergie. Sur le plan géographique, l'exposition du fonds à l'Amérique du Nord continue d'augmenter mais demeure pour l'instant légèrement sous son indice de référence, et surexposé au Canada et l'Europe continentale. Le fonds continue d'être sous exposé à l'Asie, et notamment à la Chine et le Japon, avec une présence en Nouvelle-Zélande. Parmi les secteurs offrant des perspectives de rendement attrayantes, celui des soins de la santé paraît un des plus intéressants. La flambée du secteur durant la pandémie aura pris fin brutalement au sortir de la crise sanitaire, lorsque la forte hausse de taux a mis un coup de frein au financement du secteur de la biotechnologie, plombant une demande déjà largement affaiblie par une situation de surplus d'inventaire. Avec des niveaux d'inventaires de retour à la normale et la perspective de baisse de taux, le creux du cycle semble derrière nous, ce qui ouvre la voie vers une revalorisation du secteur. Dans le secteur de la technologie, tout en reconnaissant le potentiel à long terme du secteur, nous prévoyons de réduire stratégiquement notre exposition, en cristallisant certains gains sur des positions ayant fait l'objet d'une offre d'achat.

Perspectives

Malgré les nombreuses turbulences, nous maintenons notre scénario d'atterrissage « contrôlé » aux États-Unis et en Europe. Les taux d'intérêt semblent s'être stabilisés, ouvrant la porte à d'éventuelles baisses de taux plus tard dans l'année aux États-Unis. L'Europe est cependant confrontée à une réalité quelque peu différente car la fin des boucliers énergétiques et la hausse des revendications sociales devraient maintenir une inflation sous-jacente élevée. En conséquence, nous adoptons pour l'instant une position plus neutre sur le marché européen. Les prochaines semaines seront cruciales puisque les entreprises s'apprêtent à annoncer leurs prévisions annuelles. Les marchés anticipent désormais plusieurs baisses de taux en 2024, ce qui devraient profiter aux petites et moyennes capitalisations, car elles sont généralement plus endettées et bénéficient de politiques monétaires accommodantes, dans l'hypothèse bien sûr d'une reprise économique graduelle au cours de l'année. Des conditions macroéconomiques plus stables permettront également le retour des nouvelles émissions et des fusions et acquisitions, ce qui favorisera également le segment des petites et moyennes capitalisations du marché. Dans le contexte d'une inflation sous-jacente potentiellement persistante à l'échelle mondiale, alimentée par un mélange de frictions géopolitiques croissantes, de revendications sociales et d'événements climatiques défavorables récurrents, les entreprises dotées d'un bilan solide, d'un modèle d'affaire flexible et d'une offre différenciée continueront de prospérer.

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.