

## Objectif de placement

Le fonds vise une appréciation à long-terme du capital, via des investissements diversifiés dans les actions des marchés émergents. La stratégie combine une approche de recherche fondamentale ascendante pour sélectionner des titres présentant un fort potentiel de croissance et une approche macroéconomique structurée.

Site Web  
www.mountmurrayinvestment.com

Stratégie / Devise  
Actions globales / CAD

Indice de référence  
MSCI Emerging Markets Net CAD Index

Date de lancement  
17 août 2021

Actifs sous gestion  
20 449 368\$

Gestionnaire de fonds/Courtier sur le marché dispensé  
Gestion de placements Innocap Inc.

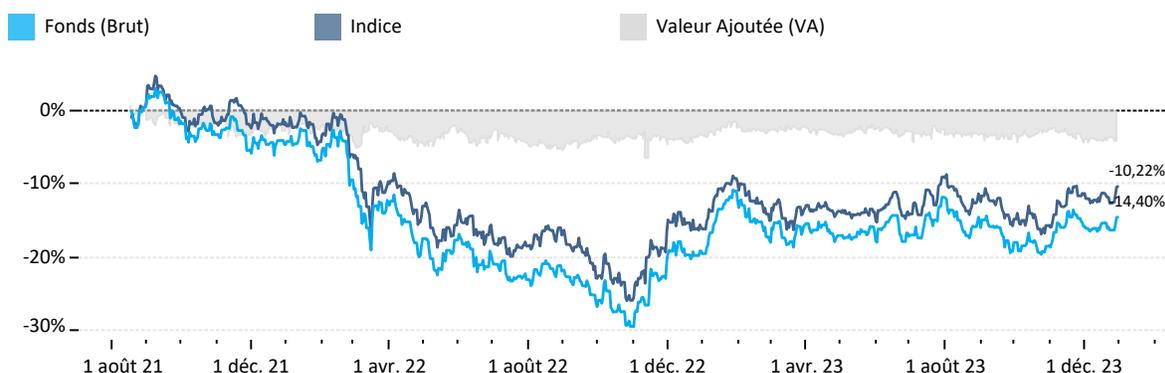
Administrateur  
Apex

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
<b>Fonds</b>	7,76%	-5,46%	3,13%	-1,93%	-0,81%	0,90%	6,05%	-4,57%	-2,37%	-0,81%	3,51%	1,45%	6,13%
<b>Indice</b>	6,26%	-4,58%	2,42%	-0,92%	-1,46%	1,05%	5,66%	-3,54%	-2,68%	-1,31%	5,48%	1,05%	6,88%
<b>VA</b>	1,51%	-0,87%	0,72%	-1,01%	0,65%	-0,14%	0,39%	-1,03%	0,31%	0,50%	-1,97%	0,39%	-0,75%

## Rendement annuel brut

	2022	2021
<b>Fonds</b>	-15,90%	-4,10%
<b>Indice</b>	-14,28%	-2,00%
<b>VA</b>	-1,62%	-2,10%

## Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
<b>Fonds (Brut)</b>	4,16%	6,13%	-5,53%			-6,36%
<b>Indice</b>	5,20%	6,88%	-4,29%			-4,45%
<b>VA</b>	-1,04%	-0,75%	-1,24%			-1,91%
<b>Fonds (net)</b>	3,74%	4,52%	-6,99%			-7,86%

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

## Détails depuis la création

<b>Pire perte cumulée</b>	-32,77%
<b>Meilleur mois</b>	13,85%
<b>Pire mois</b>	-5,77%
<b>% des mois positifs</b>	37,93%
<b>% des mois négatifs</b>	62,07%
<b>Volatilité*</b>	15,14%
<b>Beta</b>	0,87
<b>Sharpe</b>	-0,37

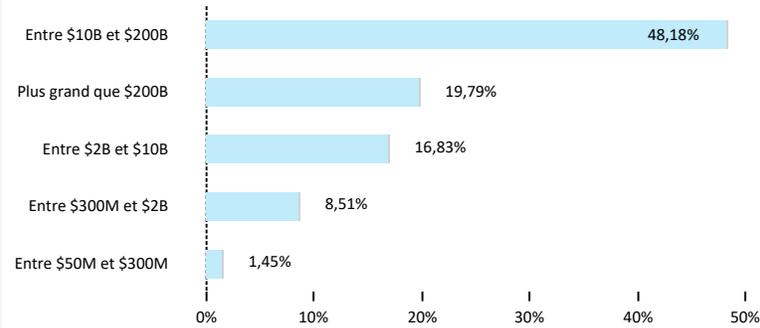
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

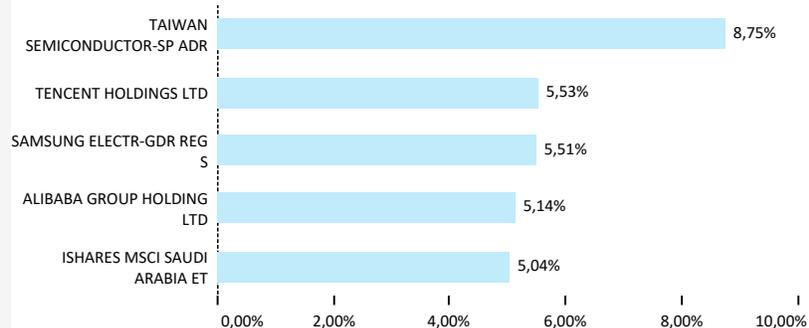
Distincte

Incrémentale

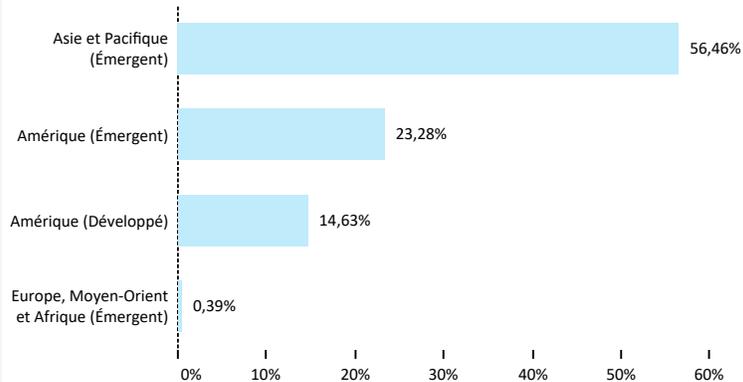
## Exposition par Capitalisation Boursière



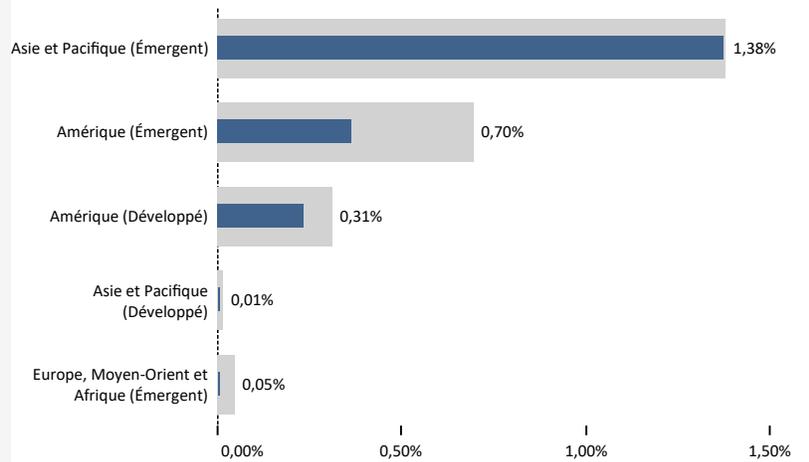
## Top 5 exposition par instrument



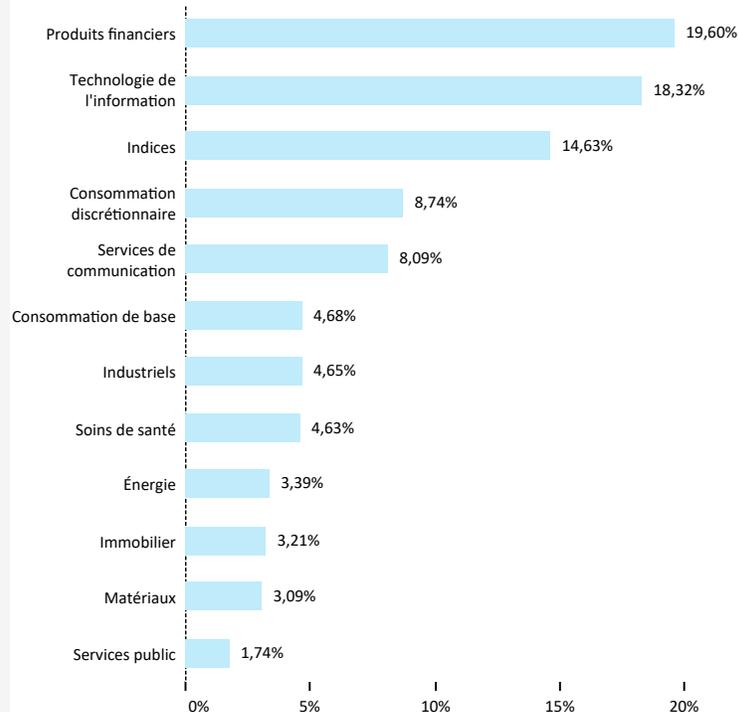
## Exposition par zone géographique



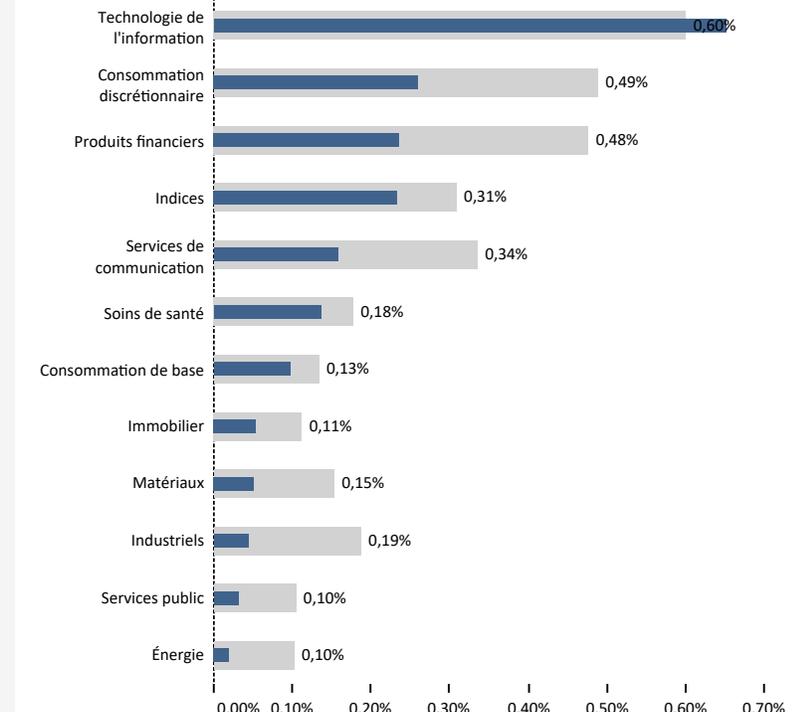
## VaR par zone géographique



## Exposition par secteur



## VaR par secteur



Source : Innocap

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

## Commentaire du gestionnaire

La stratégie d'Actions des marchés émergents d'Investissement Mount Murray offre une exposition diversifiée aux actions des marchés émergents. Notre approche combine une recherche fondamentale ascendante intégrée dans un cadre macroéconomique rigoureusement structuré. Notre cadre macro-économique guide la construction de notre portefeuille et notre recherche approfondie détermine les positions du portefeuille. Nous évaluons l'économie, l'environnement politique, les valorisations à long terme et le sentiment des investisseurs d'un pays. Les principaux facteurs fondamentaux que nous privilégions sont une croissance significative des bénéfices, une croissance dans la génération des flux de trésorerie disponibles et un effet de levier inférieur. Nous effectuons une évaluation ESG de toutes les sociétés du portefeuille, sur la base des critères SASB et des objectifs de développement durable des Nations Unies. Ayant une concentration élevée de 30 à 40 noms, notre portefeuille présente des positions qui sont calibrées en fonction de notre niveau de conviction, du risque et qui sont liées à nos vues macroéconomiques. Le dernier trimestre de 2023 a débuté sur un ton résolument baissier, avec des rendements obligataires américains en hausse à mesure que le marché digérait le message de la Réserve fédérale selon lequel son taux directeur demeurerait « plus haut pour plus longtemps ». À la mi-octobre, le rendement des obligations américaines de 10 ans a brièvement franchi la barre des 5 %, un niveau observé pour la dernière fois en 2007. Pourtant, à la fin de l'année, les taux à 10 ans sont ensuite tombés en dessous de 4 %, déclenchant un rallye du « Père Noël ». Un coup de pouce supplémentaire provenant d'un apparent pivot de la Fed, et le marché a soudainement devancé ses attentes concernant la première baisse de taux au premier trimestre, dans l'espoir d'un atterrissage en douceur. Les marchés émergents ont connu un trimestre mitigé, en hausse de 7,4 % en dollars. La Pologne, où nous n'investissons pas pour le moment, a été la région la plus performante ce trimestre, en hausse de 38 % suite à l'élection d'une coalition dirigée par Donald Tusk. Le Pérou, où nous détenons une position en portefeuille et avons une recherche en cours sur une deuxième position, a enregistré la meilleure performance en Amérique latine, en hausse de 22,8 %, grâce à une hausse de 24,5 % en décembre. Les pires performances ont été en Turquie, où nous ne sommes pas investis, en baisse de 12,5 % après une forte reprise au troisième trimestre, tandis que la Chine était en baisse de 4,5 %. Pour 2023, nous étions trop optimistes quant à la poursuite du rebond en Chine, toute notre sousperformance s'expliquant par la sous-performance de ce pays. Même lorsque les entreprises chinoises ont publié des bénéfices meilleurs que prévu, le cours de leur action a quand même chuté en raison du déclassé dû au sentiment négatif des investisseurs. En conséquence, de nombreuses actions chinoises se négocient à des valorisations inférieures à celles du creux de la crise financière mondiale. L'indice MSCI Chine n'a jamais été aussi bon marché par rapport au S&P 500 en ce qui concerne les estimations des bénéfices, se négociant à 56 % plus bas. Le ratio cours/bénéfice estimé moyen en Chine est aussi inférieur à sa moyenne quinquennale. En Chine, nous constatons une activité industrielle soutenue malgré la faible confiance des consommateurs, qui reste à son plus bas niveau depuis plusieurs décennies. De plus, les entreprises étrangères semblent investir dans le pays conformément à la tendance pré-pandémique. Contrairement à la croyance populaire, l'investissement direct étranger (IDE) réellement utilisé continue de croître. La différence avec l'IDE traditionnel réside dans les bénéfices non répartis, et la raison pour laquelle l'IDE traditionnel (i.e. incluant les bénéfices non répartis) a diminué pourrait être que les entreprises étrangères ont choisi de conserver une partie croissante de leurs bénéfices non répartis en Chine jusqu'au deuxième trimestre de l'année dernière, lorsque les taux aux États-Unis ont dépassé ceux disponibles en Chine.

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.