

Conseillers Galliant s.e.c.

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

Décembre 2018

FONDS / CLASSES

CAD / CAD

DATE DE LANCEMENT

1/29/2016

IDENTIFICATEUR BLOOMBERG

TYPE DE PLACEMENT

Société en commandite

FRAIS DE GESTION

1.00%

FRAIS DE PERFORMANCE

10%

VALEUR DE CRÊTE (HWM)

Oui

GESTIONNAIRE DE FONDS D'INVESTISSEMENT

Gestion de placements Innocap inc.

COURTIER SUR LE MARCHÉ DISPENSÉ

Gestion de placements Innocap inc.

CONSEILLER EN NÉGOTIATION

Conseillers Galliant s.e.c.
www.galliantcapital.com

ADMINISTRATEUR

Custom House

AUDITEUR

PWC

GARDIEN DE VALEUR

State Street

CONTACT:

Gestion de placements Innocap inc.
Benoit Desbiens
514-390-7446
Benoit.Desbiens@innocap.com

• Actifs sous gestion : **30,539,362 \$**
• Valeur liquidative / unité : **9.60 \$**

• Performance mensuelle : **-2.09%**
• Performance annuelle : **-4.04%**

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	MARS	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	Année
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 relatives composées (%)

Fonds (nettes)*	3m	6m	9m	12m	24m	36m	DL
	-5.51%	-2.46%	-3.49%	-4.04%	0.20%	---	-3.99%

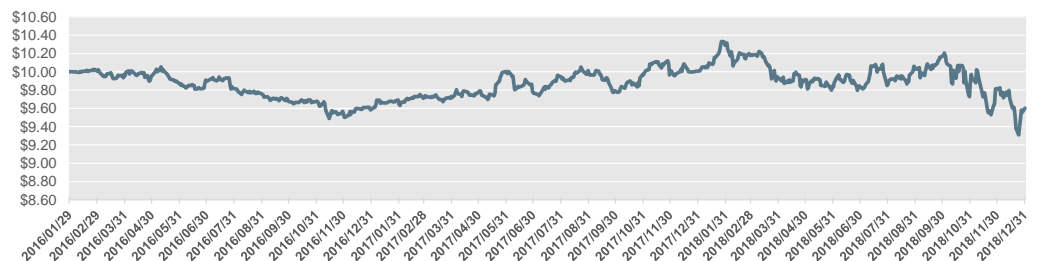
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	-0.09%
Médiane rendement mensuel	0.04%
Rendement annualisé	-1.38%
Rendement moyen annualisé	-1.13%
Meilleur mois	3.08%
Pire mois	-2.81%
% des mois positifs	54.29%
% des mois négatifs	45.71%
Mois positifs - moyenne	0.86%
Mois négatifs - moyenne	-1.23%

Ratios de risque

Volatilité annualisée	4.74%
-----------------------	-------

Évolution valeur liquidative unitaire



Avis important

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

Commentaire de gestion

La baisse du sentiment de marché liée aux grands titres pessimistes, tels que les tensions entre les EU et la Chine et la hausse des taux d'intérêt, a créé de sévères corrections sur la plupart des marchés américains. Bien que plusieurs de nos positions longues, telles que Amazon.com (AMZN) ou Salesforce.com (CRM), ont rapporté d'impressionnants résultats, celles-ci ont connu de fortes baisses puisque les investisseurs ont cherché à sécuriser leurs gains sur de tels titres. McDonald's (MCD), Alimentation Couche-Tard (ATDb.TO) et Tableau Software (DATA), quant à eux ont rapporté de très bons résultats et ont eu un impact bénéfique sur la performance du fonds. Concernant les positions courtes, des entreprises telles que SAP (SAP), Best Buy (BBY) et FedEx (FDX), ont aussi généré des gains. Certaines positions longues comme Worldpay (WP), MasterCard (MA) et Goldman Sachs (GS), ont aussi été des détracteurs.

Malgré les grands titres pessimistes de cette fin d'année, nous continuons de penser qu'un tel déclin n'a pas de raison d'être fondamentale. Les vacances de fin d'année, ainsi que les ventes à perte pour des raisons fiscales, n'aident en rien ces périodes de surréaction. Lors de telles périodes, nous n'aimons pas sombrer dans la panique, ce qui, à notre avis, serait pire pour nos investisseurs à long terme. Un tel agissement ne nous permettrait pas de récupérer nos pertes lors d'un retour à la normale des marchés. Lors des quelques derniers jours de bourses de l'année 2018 qui ont été positifs, le fonds a pu effacer la majorité de ses pertes grâce à l'atténuation des ventes excessives. Alors que l'indice S&P 500 affichait une baisse de près de -20% en décembre depuis ses hauts de la fin de l'été et de -15% sur le mois seulement, le fonds a affiché une performance de -5.5% au T4 2018 et -2.1% en décembre. Le fonds affiche un retour de -4.0% sur l'ensemble de l'année 2018.

Durant le dernier trimestre, nous avons déterminé que la meilleure des actions à prendre était de ne pas réduire nos positions longues de manière significative, mais à l'inverse de bénéficier de prix attractifs pour certains titres que nous suivions depuis un moment. Nous continuons de penser que ceci est la meilleure des tactiques à prendre durant de telles périodes.

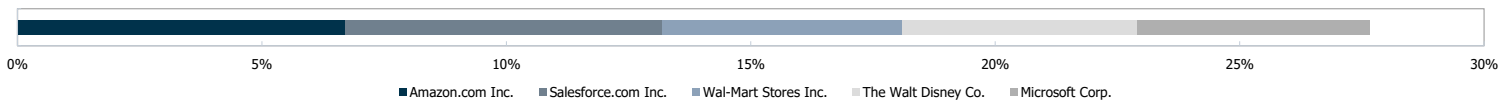
Lors des trois derniers mois, nous avons décidé de nous défaire de nos positions qui sous-performaient, telles que Kraft Heinz (KHC), Scotts Miracle-Gro (SMG), Wyndham Destinations (WYND), Hilton Grand Vacations (HGV), Alphabet (GOOGL), DocuSign (DOCU), First Data (FDC), et TJX Companies (TJX).

Nous avons utilisé le produit de ces ventes pour acheter des titres de très bonnes qualités à des prix attractifs, tels que Blackrock (BLK), Match Group (MTCH), Electronic Arts (EA), Adobe (ADBE), IDEXX Laboratories (IDXX), et CVS Health (CVS). Nous en avons aussi profité pour accroître notre exposition à des actions telles que Walmart (WMT), Tableau Software (DATA), Ceridian HCM Holdings (CDAY), et Ollie's Bargain Outlet (OLLI).

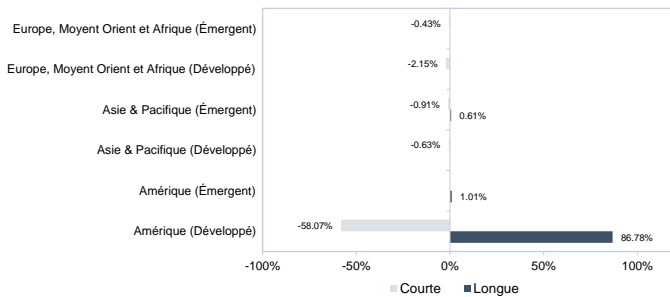
La volatilité des marchés devrait sans doute continuer à court terme, puisque les incertitudes telles que les négociations EU-Chine ou la hausse des taux souverains devraient se poursuivre. La réserve fédérale des EU a augmenté ses taux, tel qu'attendu, en décembre et projette désormais deux hausses de taux en 2019 (contre trois précédemment). Les investisseurs ont réagi négativement aux commentaires de la Fed, les trouvant trop austères. Nous pensons cependant que Jérôme Powell réaffirmera l'indépendance de la banque centrale américaine lors des prochaines prises de décisions ce qui laissera au comité la possibilité de diminuer les attentes futures. Si la Fed avait annoncé une pause pour 2019, le rebond n'aurait été que de courte durée, laissant la Fed sans réelle marge de manœuvre pour la suite. Nous restons convaincus que la Fed a agi de manière appropriée et a fait ce qu'elle devait faire pour jeter les bases d'une reprise économique durable.

En ce début d'année 2019, nous pensons que le focus des investisseurs sera de retour vers des bases plus fondamentales avec la période des résultats annuels. Nous nous attendons à une entente entre les EU et la Chine sur les négociations en cours et croyons que les prix actuels créent des opportunités que manquent les investisseurs restant à l'écart. Nous pensons fortement que les investisseurs détenant des titres de très bonne qualité seront récompensés à long terme. Et bien plus particulièrement à la suite des récents mouvements de marché.

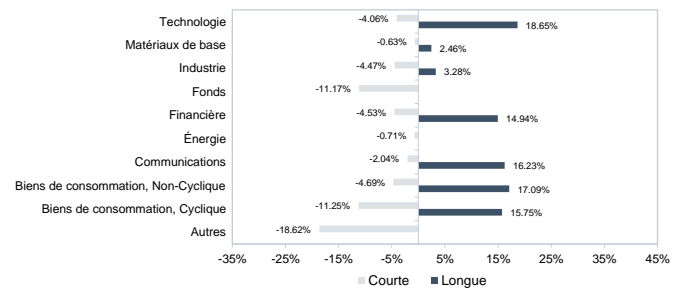
5 plus important positions



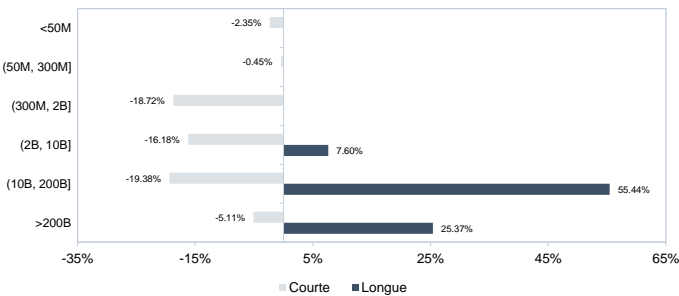
Exposition par zone géographique



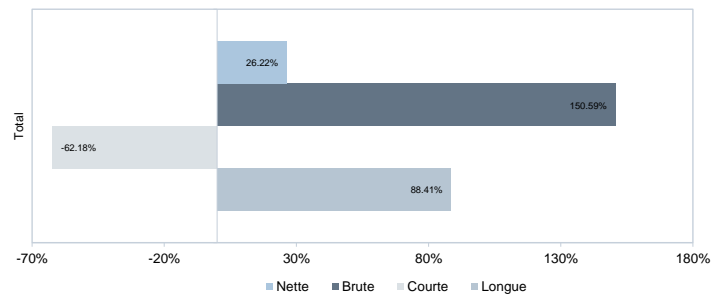
Exposition par secteur



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 décembre, 2018.

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.