

Conseillers Galliant s.e.c.

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

Juin 2019

• **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 NÉGIATION**
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 :	33,229,322 \$
• Valeur liquidative / unité :	10.45 \$

• Performance mensuelle :	0.54%
• Performance annuelle :	8.81%

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
2019	1.56	0.45	1.35	3.07	1.56	0.54							8.81
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 annualisées (%)

	3m	6m	9m	12m	24m	36m	DL
Fonds (nettes)*	5.24%	8.81%	2.82%	6.13%	3.43%	1.82%	1.29%

La performance de 24m, 36m et DL est présentée sur une base annualisée

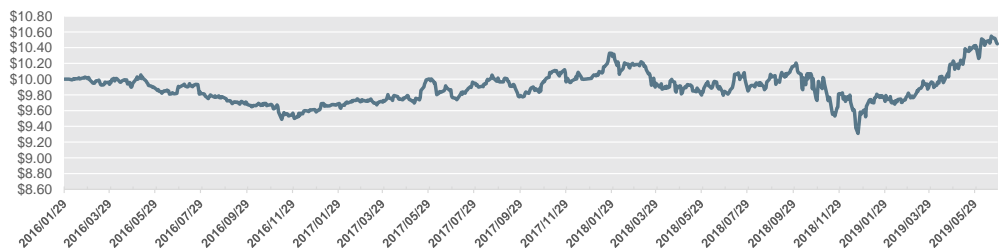
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.13%
Médiane rendement mensuel	0.12%
Rendement annualisé	1.29%
Rendement moyen annualisé	1.56%
Meilleur mois	3.08%
Pire mois	-2.81%
% des mois positifs	60.98%
% des mois négatifs	39.02%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	4.92%
-----------------------	-------

Évolution valeur liquidative unitaire



Avis important

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

Commentaire de gestion

La volatilité des marchés a augmenté au cours du trimestre à la suite des tensions commerciales et des tarifs douaniers imposés par les États-Unis et la Chine créant ainsi de l'anxiété chez les investisseurs en mai. Le S&P 500 a augmenté de 3,8% au cours du trimestre alors que l'anticipation d'une baisse des taux d'intérêt par la Réserve Fédérale Américaine a mené à un rebond du marché en juin. Le fonds augmenta de 5,24% au deuxième trimestre etregistra un gain lors de chaque mois. Le fonds est en hausse de 8,81% depuis le début de l'année.

Au cours du trimestre, plusieurs de nos positions longues ont rapporté de forts bénéfices et enregistré des gains telles que Amazon.com, Walmart, PayPal et Travelers. Dollarama a également fortement augmenté après avoir battu les anticipations de revenus et augmenté sa guidance sur les ventes dans les magasins comparables.

Walt Disney a eu une contribution significative sur le rendement du trimestre. Le cours de l'action a augmenté significativement à la suite de l'annonce de sa stratégie de diffusion en ligne. Nous continuons de croire que le service Disney+, avec son catalogue de contenu inégalé, bénéficiera aux investisseurs à long terme.

Au cours du trimestre, nous avons ouvert une nouvelle position, Facebook, et ce avant l'annonce de résultats impressionnants. Les actions de Facebook ont montré une forte résilience face aux inquiétudes quant aux données privées des utilisateurs. Nous estimons que ces inquiétudes étaient déjà reflétées convenablement dans les prix des actions de la compagnie au moment de notre achat.

Nous avons également initié une position dans la firme d'investissement en capital privé Blackstone après que la compagnie ait annoncé ses plans de se convertir d'un partenariat privé à une entreprise. Nous estimons que cette conversion libérera une valeur significative pour les actionnaires.

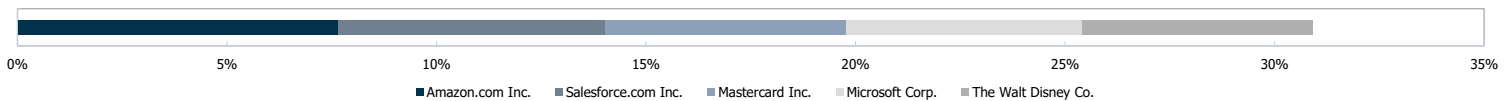
United Technologie a quant à elle annoncé son plan de fusionner sa division aérospatiale, qui sera séparée des divisions Otis et Carrier en 2020, avec la compagnie de défense Raytheon. Bien que les investisseurs accueillent initialement l'annonce avec scepticisme, nous estimons que la fusion sera profitable à long terme.

Nous avons fermé notre position dans Tableau Software avec un gain alors que la compagnie achève sa transition vers un modèle d'abonnement. Nous avons également vendu notre position dans Worldpay avec un profit important et ce après s'être fait acheter par FIS.

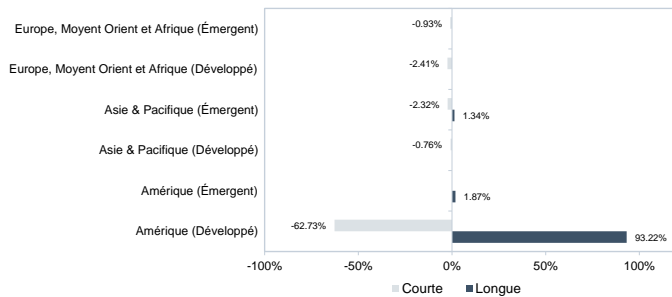
Concernant les positions à découverts, Kohls et Nordstrom ont tous deux rapporté des profits décevants et ont baissés significativement tandis que Targetregistra un gain à la suite de l'annonce de ses résultats. Nous avons fermé plusieurs positions à découvert à profit telles que Goodyear Tire & Rubber et ZAGG et avons vendu à découvert des titres que nous croyons surévalués ou ayant des modèles d'affaire défectueux tels que Jack in the Box et Big Lots.

Alors que la volatilité continuera probablement de perdurer, nous croyons qu'une entente commerciale interviendra entre les États-Unis et la Chine et que les principaux indices boursiers américains atteindront de nouveaux sommets.

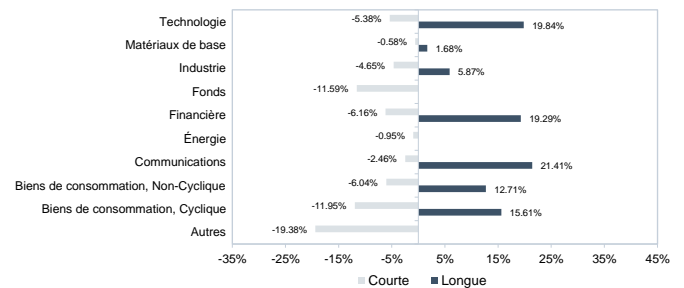
Les 5 plus importantes positions



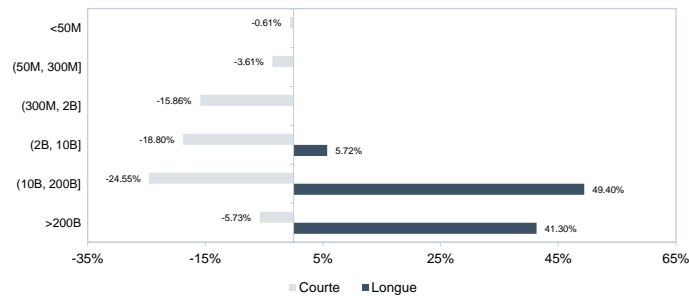
Exposition par zone géographique



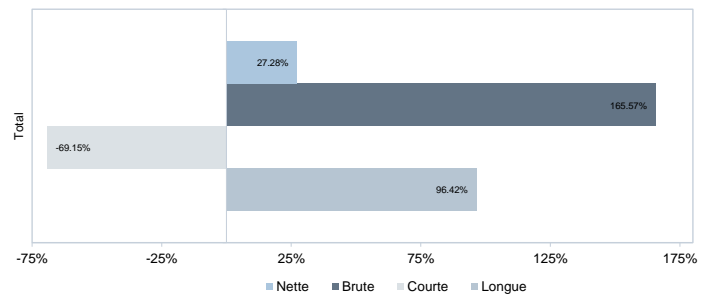
Exposition par secteur



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 28 juin, 2019.

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.