

Conseillers Galliant s.e.c.

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

Décembre 2020

Détails

Valeur unitaire	11.69 \$
Actifs	46,381,190.37 \$
Performance mensuelle nette	(1.27%)
Performance annuelle nette	12.58%
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	2016-01-29
Frais de gestion	1.00%
Frais de performance	10%
Valeur de crête (HWM)	Oui

Gestionnaires

Gestionnaire de fonds d'investissement	Gestion de placements Innocap inc.
Courtier sur le marché dispensé	Gestion de placements Innocap inc.
Conseiller en négociation	Conseillers Galliant s.e.c. www.galliantcapital.com

Fournisseurs de service

Administrateur	APEX
Auditeur	PwC
Gardien de valeur	State Street

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

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	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	Année
2020	3.81%	(1.70%)	2.49%	3.60%	0.99%	(0.02%)	0.08%	3.32%	(0.24%)	(2.42%)	3.57%	(1.27%)	12.58%
2019	1.56%	0.45%	1.35%	3.07%	1.56%	0.54%	0.37%	1.37%	(3.45%)	(0.94%)	2.29%	(0.12%)	8.17%
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 (%) *

	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds (nettes)	(0.23%)	2.92%	7.65%	12.58%	10.36%	5.33%	3.23%

La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

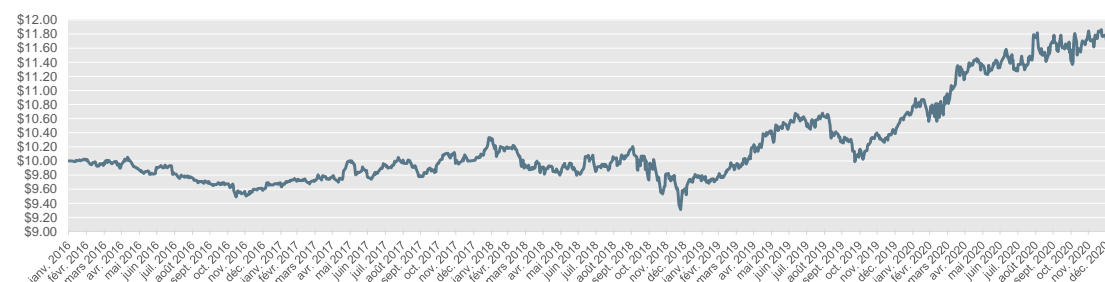
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.29%
Médiane rendement mensuel	0.12%
Rendement annualisé	3.23%
Rendement moyen annualisé	3.55%
Meilleur mois	3.81%
Pire mois	(3.45%)
% des mois positifs	59.32%
% des mois négatifs	40.68%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	5.85%
Pire perte cumulée	6.90%
Retour à la plus haute VL (M)	5.00
Excess Kurtosis	-0.26
Skewness	0.16

Évolution de la valeur liquidative unitaire *



Avis important

* 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).

Commentaire de gestion

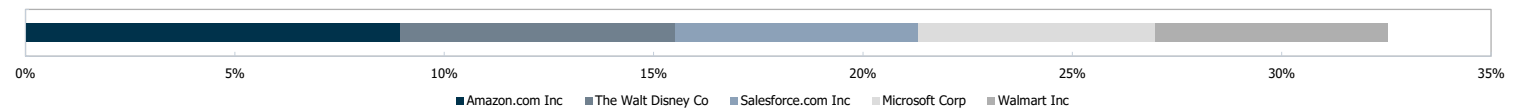
Le marché a terminé l'année en force au quatrième trimestre, les investisseurs ayant applaudi les résultats de l'élection présidentielle américaine et les nouvelles positives concernant le vaccin contre la COVID-19, tout en regardant au-delà de la hausse des infections. Le fonds a enregistré un rendement de -0,2% au quatrième trimestre et a enregistré un gain de +12,6% en 2020.

Les positions dans MercadoLibre, The Trade Desk et Pinterest ont tous dépassé les attentes de bénéfices et ont fait un bond en avant. Uber a gagné après l'adoption favorable de la Proposition 22 en Californie concernant le statut de l'emploi de ses chauffeurs. Goldman Sachs, Match Group et DraftKings ont aussi progressé après avoir enregistré des résultats meilleurs que prévu. Walmart a quant à elle fait état d'une vigueur continue du commerce électronique, les ventes en ligne américaines ayant connu une impressionnante croissance de +79% au cours du trimestre. Les actions de Walt Disney ont pareillement fait un bond après la Journée des Investisseurs de la société qui a été marquée par l'annonce d'un nombre d'abonnés Disney+ de 86,8 millions et une prévision révisée pour 2024 de 230-260 millions d'abonnés bien au-delà des projections initiales de la société. Si l'on ajoute à cela les autres services de vidéo sur demande, Hulu et ESPN+, les prévisions passent à 300-350MM. Les investisseurs ont applaudi la nouvelle, ce qui a renforcé notre thèse d'investissement initiale sur Disney selon laquelle les investisseurs devraient associer un multiple de type Netflix à ses services de vidéo sur demande. Nous pensons que les comparaisons avec Netflix ne font que commencer et que les actions Disney devraient continuer à se négocier à la hausse à mesure que l'écart d'évaluation se comble. Après des jours de spéculation, Salesforce.com a annoncé l'acquisition stratégique de Slack Technologies tout en annonçant des bénéfices et des prévisions meilleurs que prévu. Étonnamment, les actions de Salesforce ont fortement chuté sur cette nouvelle malgré une médiatique positive. Nous pensons que le PDG visionnaire, Marc Benioff, qui a fait ses preuves en matière d'identification et d'intégration d'actifs complémentaires, suivra une fois de plus le même chemin avec succès. L'entreprise a également confirmé qu'elle reste sur sa trajectoire de croissance impressionnante lors de la Journée des Investisseurs la semaine suivante. Amazon.com a chuté malgré avoir fortement surpassé les attentes de bénéfices dans un contexte de croissance continue des services infonuagiques AWS. Microsoft, Starbucks et Bill.com ont tous baissé malgré de solides bénéfices trimestriels.

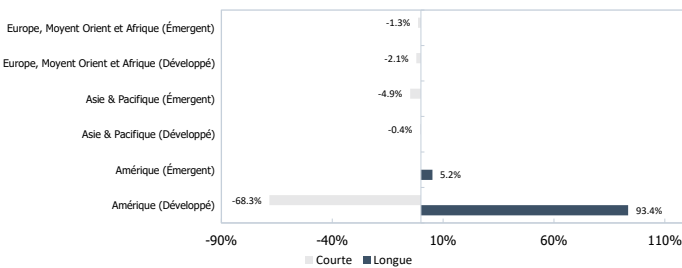
Au début de novembre, alors que les investisseurs applaudissaient les résultats des élections ainsi poussant les actions de croissance à la hausse, Pfizer a annoncé des données d'essai positives pour son vaccin contre la COVID-19. Ceci a conduit à une rotation des gagnants de cette année dans la catégorie « Travail à domicile » vers les retardataires de l'année. Nous avons correctement anticipé cet événement et avons augmenté tactiquement nos positions sur Pfizer et pris une position longue sur Boeing avant l'annonce. Nous avons aussi fermé à gain des positions à découvert dans les secteurs de l'hôtellerie, du voyage et des compagnies aériennes, comme Wynn Resorts, Melco Crown, SeaWorld et Air Canada, car nous nous attendions à ce que ces positions bénéficient de nouvelles positives sur le vaccin. Bien que ces transactions aient été très rentables, elles n'ont guère contribué à protéger le Fonds au cours de ces deux jours, car la vente des titres individuels a été rapide et forte. Tout en gardant à l'esprit que cette forte correction était très probablement une réaction excessive, nous avons cristallisé nos bénéfices sur notre position excédentaire de Pfizer et nous avons renforcé notre position sur Boeing, tout en augmentant peu à peu et de manière proactive nos titres préférés lors des reculs du marché. Pfizer a également achevé la scission de son activité de médicaments génériques Upjohn au cours du trimestre qui s'est combinée avec Mylan pour former Viatris. Nous avons ensuite vendu notre position dans Viatris pour nous concentrer sur le nouveau Pfizer qui a été sous les feux de la rampe après que son candidat vaccin ait été reconnu comme offrant une forte protection contre le Coronavirus. Nous pensons que la récente réorganisation de Pfizer profitera aux actionnaires car il s'agit désormais d'une société biopharmaceutique pure et avec une structure de coût relativement basse. Nous avons continué à renforcer notre nouvelle position au sein de Flying Eagle Acquisition Corp, une SAVS qui a fusionné avec Skilz, une société purement dédiée au e-sport, au mois de décembre. La plate-forme Skilz permet aux développeurs d'applications de monétiser leurs jeux et de répondre aux besoins de la communauté e-sportive en pleine expansion, un marché qui, selon nous, présente des avantages considérables. Nous avons également ouvert une nouvelle position dans Upwork et S&P Global. Upwork est une société de recrutement et de gestion des talents en ligne, tandis que S&P Global est un leader dans le domaine des données financières qui a décliné après que la société ait annoncé son intention d'acquiescer IHS Markit. Nous avons continué à renforcer notre position sur cette faiblesse. Nous avons vendu notre position de longue date dans McDonald's car notre thèse d'investissement s'est conclue avec succès. Nous nous sommes également retirés d'Activision Blizzard, Marriott et Johnson & Johnson au cours du trimestre. Sur le côté à découvert, SAP a chuté après avoir reçu ses prévisions à la baisse. IBM a aussi baissé en raison de la faiblesse de ses résultats. JOYY a chuté sur un rapport négatif d'un vendeur à découvert, tandis que Komit Digital a gagné sur les bénéfices. Beaucoup de nos positions à découvert dans des sociétés de moindre qualité ont également profité de la récente rotation des investisseurs vers des sociétés à la traîne. Nous pensons que cette rotation sera de courte durée.

Notre évaluation du portefeuille est que nous sommes bien positionnés pour tous les scénarios. Nous avons calculé que notre portefeuille long actuel est essentiellement réparti de manière égale entre les noms positifs pour les vaccins, tels que Starbucks, Walt Disney, MasterCard et Visa, ainsi que des positions qui ont « bénéficié » du Coronavirus qui a fait progresser de plusieurs années la pénétration du commerce électronique, telles Amazon, PayPal et MercadoLibre. Nous continuons à croire que les entreprises de haute qualité continueront à surperformer à long terme et nous sommes enthousiasmés quant aux perspectives de notre portefeuille en 2021.

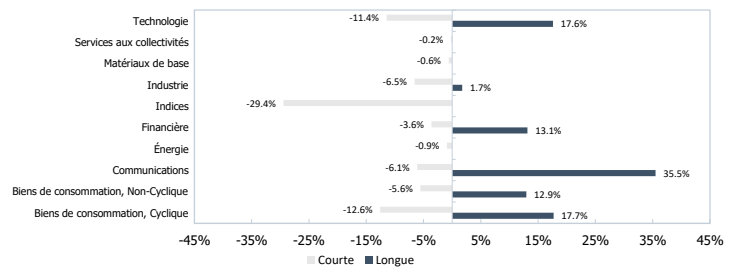
Les 5 plus importantes positions



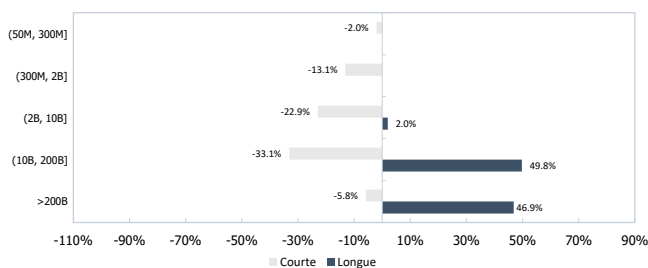
Exposition par zone géographique



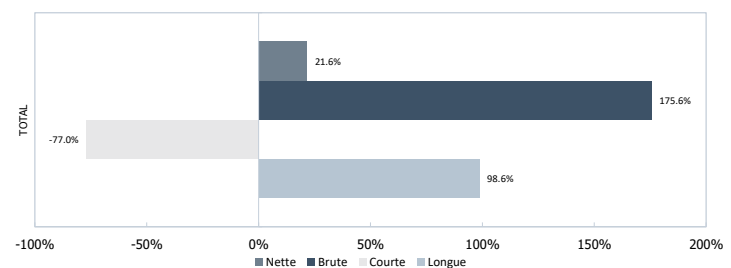
Exposition par secteur



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 31 décembre 2020.

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.