

Conseillers Galliant s.e.c.

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

Juin 2021

Détails

Valeur unitaire	11.23 \$
Actifs	44,555,315.03 \$
Performance mensuelle nette	5.20%
Performance annuelle nette	(3.94%)
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	1/29/2016
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
2021	(3.84%)	0.05%	(4.28%)	1.88%	(2.67%)	5.20%	---	---	---	---	---	---	(3.94%)
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)	4.32%	(3.94%)	(4.15%)	(1.13%)	3.69%	4.50%	2.17%

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

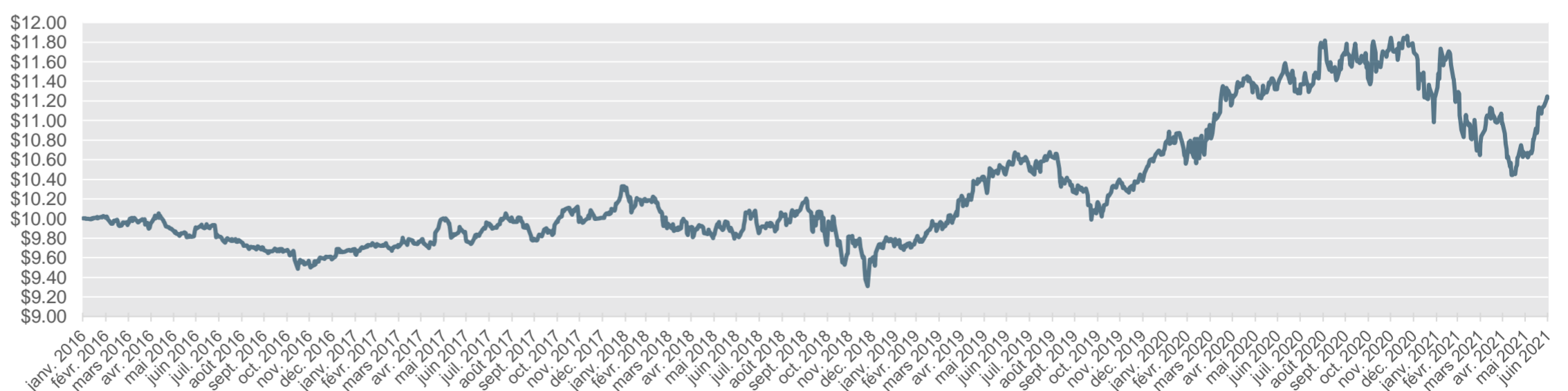
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.21%
Médiane rendement mensuel	0.10%
Rendement annualisé	2.17%
Rendement moyen annualisé	2.61%
Meilleur mois	5.20%
Pire mois	(4.28%)
% des mois positifs	58.46%
% des mois négatifs	41.54%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	6.72%
Pire perte cumulée	9.85%
Retour à la plus haute VL (M)	---
Excess Kurtosis	0.12
Skewness	0.08

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 fonds a progressé de 4,3% au deuxième trimestre.

Les titres de croissance ont rebondi en avril, la forte hausse des rendements des Bons du Trésor américain à 10 ans s'étant ralentie, atténuant une partie de la pression qui pesait sur le groupe depuis fin février. Cependant, l'exubérance des noms de réouverture a repris début mai, poussant les actions des secteurs des matériaux, des finances et de l'énergie vers de nouveaux sommets, tandis que les investisseurs ont vendu les actions de croissance. De nombreux noms individuels sont tombés bien en dessous de leurs moyennes mobiles de 200 jours.

L'explosion du trimestre d'Amazon et les résultats solides des autres méga-capitalisations technologiques, telles que Microsoft, Apple, Alphabet et Facebook, ont agi comme un catalyseur contre-intuitif pour inverser le rallye de courte durée d'avril dans l'univers des titres de croissance. Le sentiment négatif du début du mois de mai n'était pas sans rappeler l'activité boursière du mois de mars, au cours de laquelle les titres de croissance ont été vendus et les titres de "réouverture" achetées. C'était presque comme si les investisseurs adoptaient l'attitude suivante : "le marché est aussi fort qu'il peut l'être". Nous ne sommes pas du tout d'accord car les prévisions de ces sociétés sont encore plus positives pour l'avenir.

La vente massive de ces titres s'est étendue à l'ensemble du groupe, entraînant dans leur chute un grand nombre de nos titres de croissance, en particulier ceux qui ont publié leurs résultats en mai, comme The Trade Desk, MercadoLibre et DraftKings. Plus les résultats étaient bons, plus la baisse était brutale, car les commentaires positifs de ces sociétés ont continué à être considérés avec scepticisme.

Notre expérience passée nous a appris à ne jamais rechercher la performance à court terme, mais plutôt à continuer à suivre notre processus d'investissement et à comprimer le portefeuille. Par conséquent, nous avons réduit ou vendu des positions dans des noms tels que Bill.com, Uber Technologies, Teladoc Health et Coupa Software, tout en améliorant la qualité de notre portefeuille en augmentant légèrement nos positions dans des noms qui ont excessivement chuté, comme Airbnb et Coupang. Nous avons également fermé des positions à découvert sur des noms qui ont beaucoup baissé, comme Appian, Plantronics, 3D Systems et New Oriental Education & Technology.

Vers la fin du mois de mai, nous avons commencé à voir des signes de faiblesse dans la stratégie réouverture/titres valeur et les actions de croissance ont commencé à trouver un support. Selon nous, la hausse des valeurs de réouverture est insoutenable, tandis que le pessimisme des titres de croissance atteint des niveaux irrationnels. Nous pensons que nous approchons d'un point d'inflexion et d'un pic potentiel pour la rotation de la " croissance " vers la " valeur ". Bien qu'il soit trop tôt pour parler de tendance, nous avons commencé à voir des signes de faiblesse dans les secteurs de l'énergie, des finances et des matériaux en juin, alors que les valeurs de croissance commencent à trouver du soutien.

Il est intéressant de noter que de nombreux titres des secteurs qui bénéficient de la réouverture des économies mondiales baissent en cas de nouvelles positives, ce qui pourrait indiquer que ces sociétés ont intégré les bonnes nouvelles dans leurs prix et que les investisseurs sont trop nombreux dans ces 2 positions. Comme les experts du marché ont expliqué la faiblesse des gagnants de l'année dernière en disant que ces sociétés seraient confrontées à des comparaisons difficiles d'une année sur l'autre en 2021, nous soutenons que cette même logique est vraie pour les titres valeur. Ces sociétés bénéficient à la fois du soutien financier fourni par le gouvernement américain pendant la pandémie ainsi que des dépenses à court terme des consommateurs qui peuvent maintenant sortir de chez eux.

Ce point de vue est peut-être en train de s'imposer, car nous avons assisté à une forte baisse des secteurs de réouverture, associée à une reprise des valeurs de croissance, qui profitent toutes deux à nos positions longues et courtes. Indépendamment de la manière dont les choses se déroulent à court terme, nous pensons que notre portefeuille est bien préparé pour une forte seconde moitié de l'année. Nous avons un équilibre sain entre les noms "ennuyeux" avec des histoires intéressantes, comme Domino's Pizza, Walmart et General Motors, et les valeurs de croissance, comme Amazon et Shopify, avec des thèses d'investissement très convaincantes.

Nous continuons à nous concentrer sur les fondamentaux des entreprises, dont beaucoup sont devenues encore plus attrayantes car leurs bénéfices ont augmenté plus que prévu, alors que le cours des actions a baissé. Nous pensons que les noms de haute qualité de notre portefeuille, qui ont des histoires qualitatives fortes et qui exécutent bien leurs stratégies commerciales constitueront bientôt un refuge pour les investisseurs à mesure que le momentum des noms de réouverture s'estompe et nous sommes enthousiasmés par les perspectives de notre portefeuille

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 »).

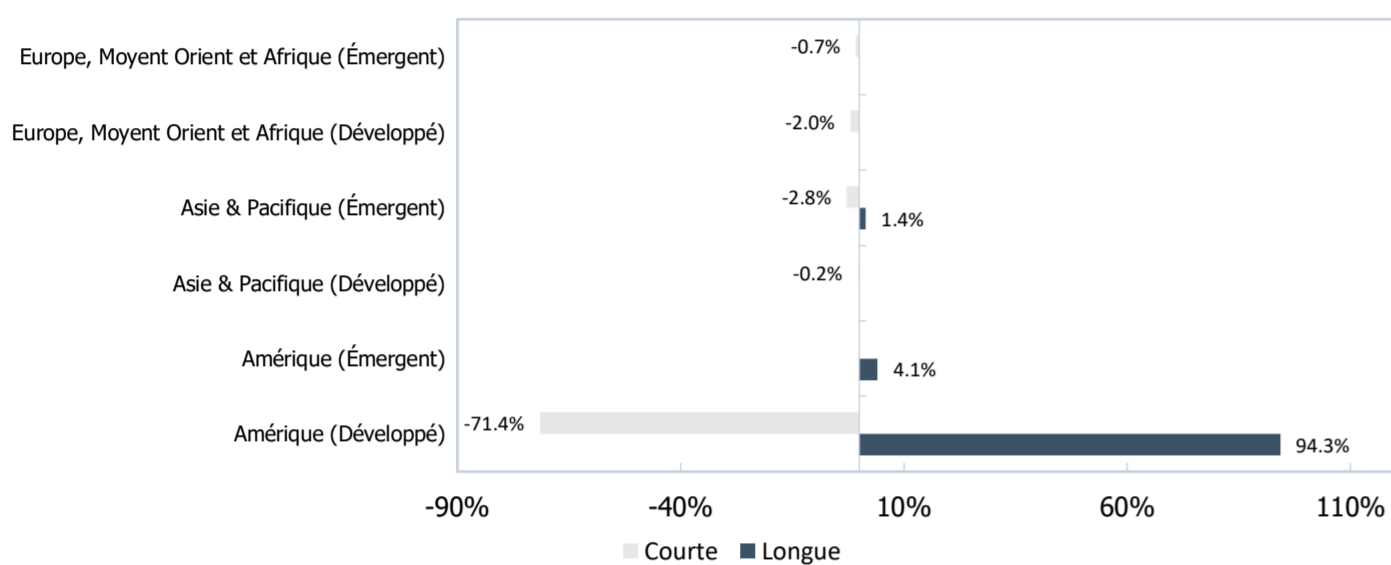
Innocap croit que l'information divulguée dans cette publication est fiable, mais ne peut en garantir la fiabilité ou l'exhaustivité et ne pourrait être tenue responsable de tout préjudice, direct ou indirect, subi à la suite de leur utilisation. L'information et les opinions incluses dans cette publication 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.

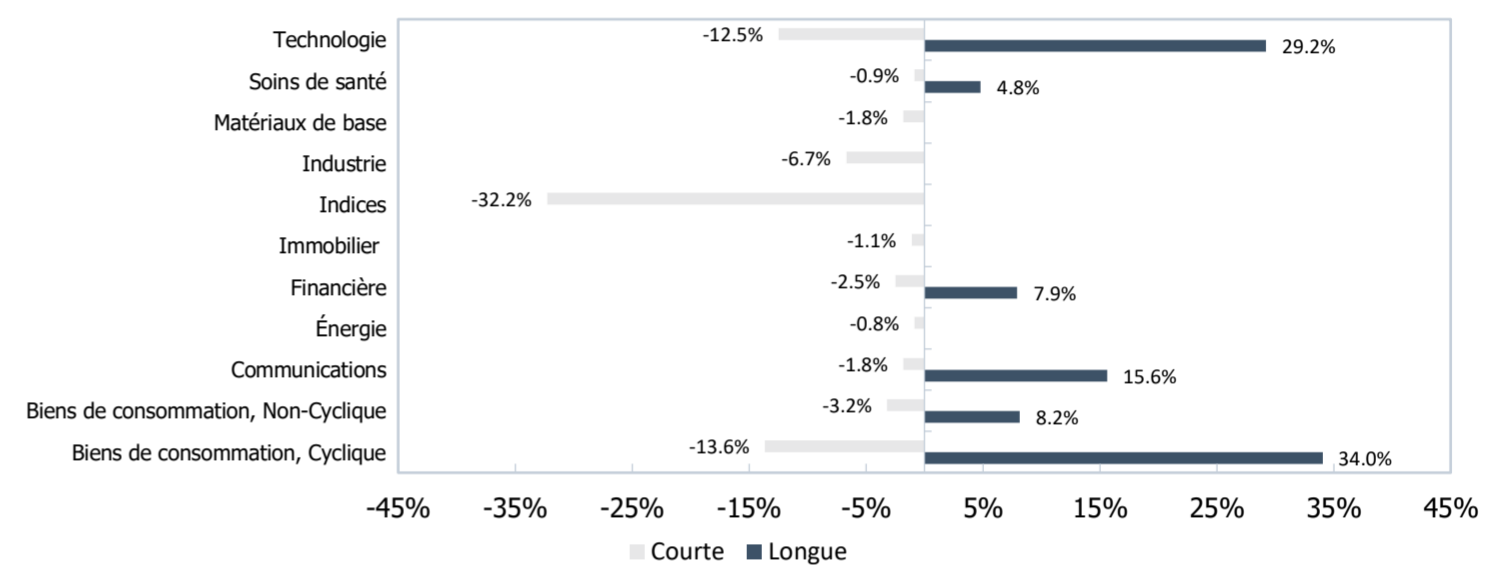
Les 5 plus importantes positions



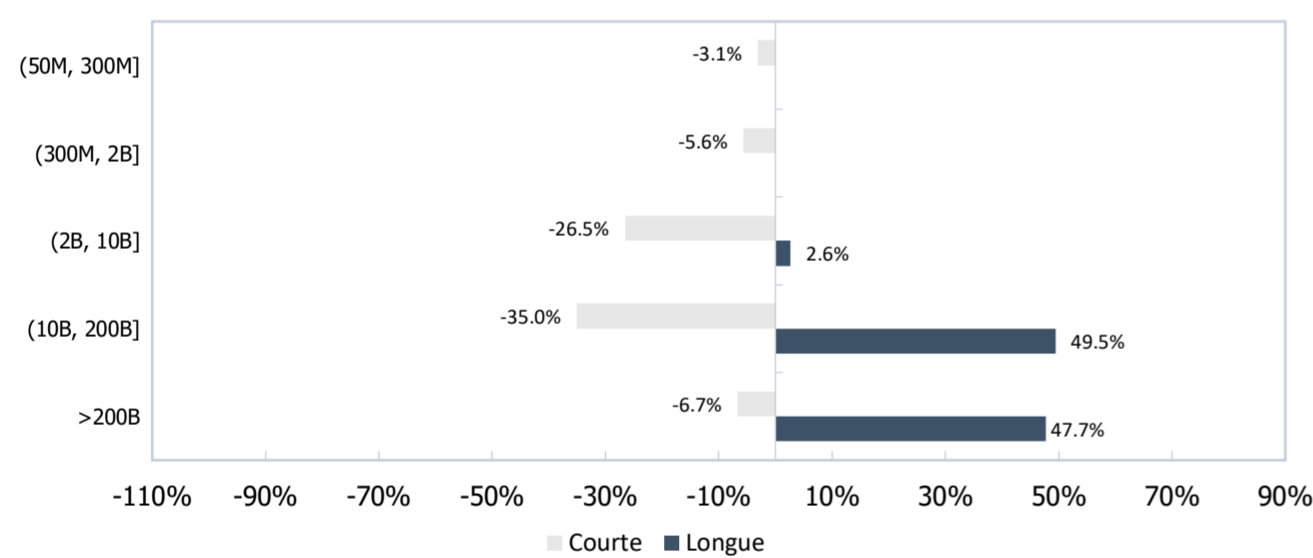
Exposition par zone géographique



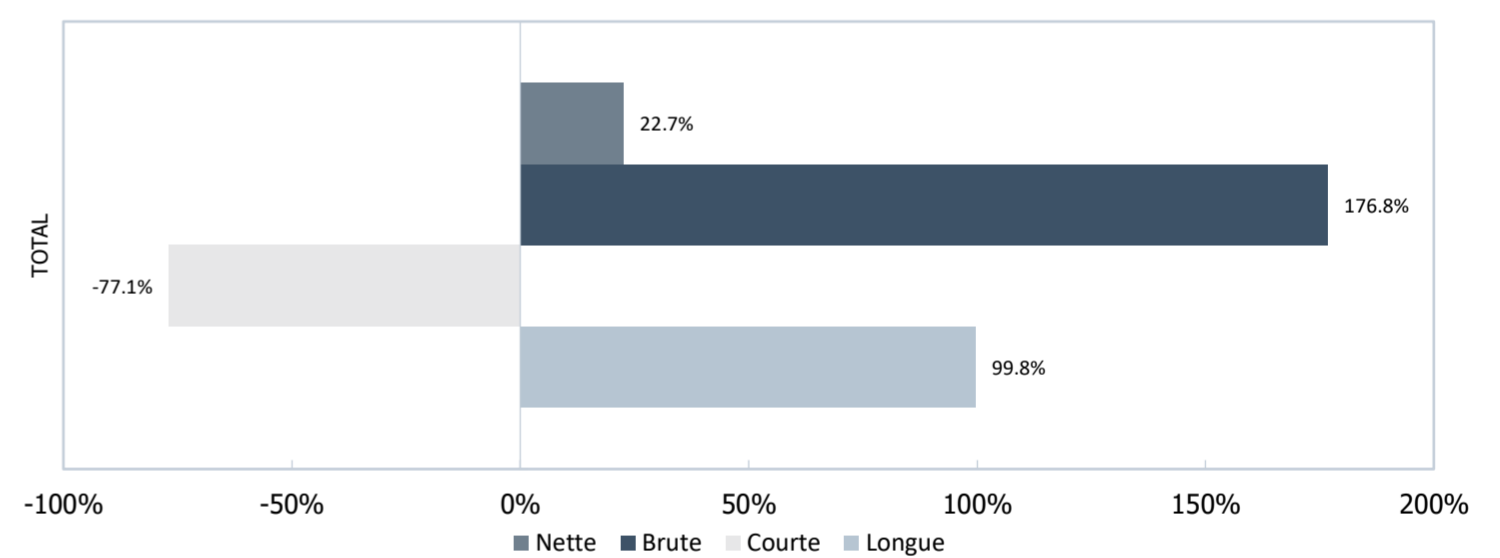
Exposition par secteur



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 30 Juin 2021.

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.