

## Gestion de portefeuille Landry inc.

Fonds d'actions mondiales L/S Landry s.e.c. | Actions acheteurs et vendeurs | Global

Décembre 2020

### Détails

Valeur unitaire	8.85 \$
Actifs	35,019,280.51 \$
Performance mensuelle nette	0.31%
Performance annuelle nette	(5.29%)
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	Gestion de portefeuille Landry inc. www.landryinvest.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 d'investissement du fonds est de générer une croissance du capital à long terme par des investissements acheteur et vendeur dans les marchés mondiaux, en profitant du fort potentiel du momentum et de la stabilité et de la protection à la baisse de l'investissement valeur. La société tentera de réaliser son objectif de placement au moyen d'une stratégie à la fois acheteur et vendeur avec un focus global qui combine des modèles quantitatifs de momentum avec l'analyse fondamentale valeur ainsi que des vues macro-économiques. Le fonds se concentre sur les titres de grande capitalisation. La composante momentum du portefeuille cherche à exploiter la continuation des tendances de court terme en investissant dans des titres qui continuent de surperformer par rapport à l'indice pour les prochains 6 à 12 mois. La composante valeur du portefeuille recherche des investissements qui transigent sous leur valeur fondamentale. Cette approche se base sur 11 facteurs équilibrés et incorpore une analyse macro-économique pour déterminer la valeur des investissements.

### Performances mensuelles nettes (%) \*

	JAN	FÉV	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	Année
2020	(0.82%)	(2.40%)	(4.31%)	2.14%	(1.10%)	1.48%	0.59%	0.96%	(1.99%)	(0.20%)	0.10%	0.31%	(5.29%)
2019	0.50%	(0.70%)	(0.68%)	(1.63%)	(0.36%)	0.79%	0.25%	(0.52%)	(2.38%)	(1.67%)	(0.70%)	0.34%	(6.60%)
2018	1.33%	(0.17%)	(1.67%)	0.47%	1.41%	(0.66%)	(1.37%)	0.27%	(1.02%)	(3.33%)	(1.85%)	(0.78%)	(7.22%)
2017	0.77%	(0.04%)	(0.54%)	0.20%	(0.37%)	(0.31%)	0.56%	1.52%	0.65%	1.05%	0.29%	(0.19%)	3.62%
2016	---	(0.06%)	0.04%	1.88%	(0.94%)	3.31%	0.43%	(2.02%)	0.33%	0.14%	2.13%	(1.11%)	4.09%

### Performances annualisées (%) \*

Fonds (nettes)	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
	0.21%	(0.25%)	2.25%	(5.29%)	(5.95%)	(6.38%)	(2.45%)

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

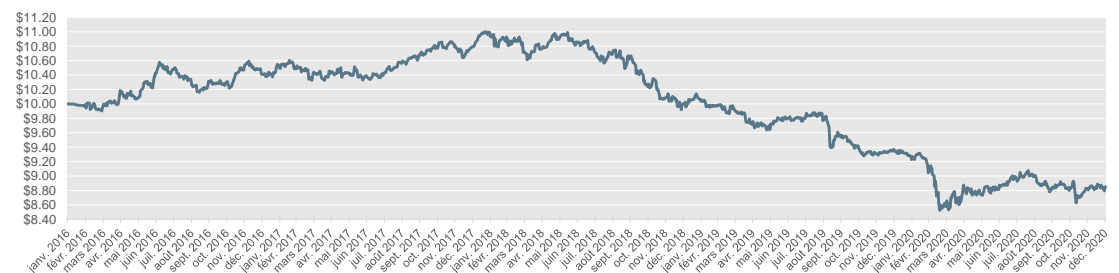
### Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	(0.20%)
Médiane rendement mensuel	(0.06%)
Rendement annualisé	(2.45%)
Rendement moyen annualisé	(2.39%)
Meilleur mois	3.31%
Pire mois	(4.31%)
% des mois positifs	47.46%
% des mois négatifs	52.54%

### Ratio de risque

Volatilité annualisée	4.73%
Pire perte cumulée	20.81%
Retour à la plus haute VL (M)	---
Excess Kurtosis	1.04
Skewness	-0.38

### 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).

### Information importante à propos du conseiller en négociations

En novembre 2020, Nymbus Capital a annoncé l'acquisition de Gestion de portefeuille Landry Inc. Les deux sociétés d'investissements deviennent donc Nymbus Capital et combinent 400 millions de dollars d'actifs sous gestion.

## Commentaire de gestion

Au quatrième trimestre de 2020, le fonds d'actions mondiales L/S Landry a réalisé un rendement net de 0,2%. Depuis le début de l'année, le fonds connaît un rendement net de -5,3%.

### Style valeur

Après deux années de sous-performance et un début d'année difficile, le style valeur a enfin connu un trimestre de surperformance. Cette surperformance fut tout près de 12 % aux États-Unis et autour de 10% presque partout ailleurs où nous pratiquons l'investissement valeur. Seul au Japon le style valeur n'a pas surperformé encaissant une sous-performance de 10%. Malgré ce trimestre positif, il n'en reste pas moins que pour l'année 2020 dans son ensemble, le style valeur sous-performe dans tous les marchés. La sous-performance annuelle aux États-Unis est de 17% alors que pour les autres marchés elle se trouve entre 4% et 24%. Au début du trimestre, il y avait beaucoup d'incertitudes liées aux élections américaines, à la pandémie et aux guerres commerciales. Au cours de la fin de semaine du 7-8 novembre, la planète a reçu d'excellentes nouvelles alors que des résultats montrant la grande efficacité d'un vaccin ont fait surface et la victoire de Joe Biden fut en quelque sorte confirmée. Il s'en est suivi le lundi d'un renversement complet de tendance au cours duquel le facteur valeur a fortement surperformé, connaissant sa meilleure journée depuis 2008. Par contre ce ne fut pas suffisant pour compenser la forte sous-performance du facteur momentum au cours de cette journée.

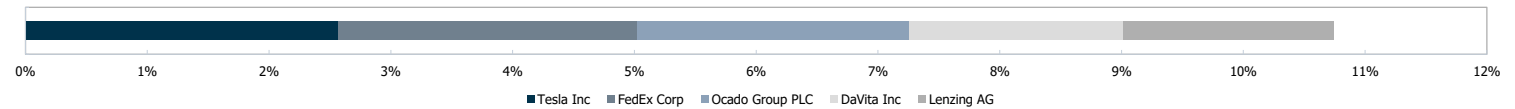
### Style momentum

Le 9 novembre fut la pire journée de l'histoire du style momentum. Cette date marque le début d'un renversement où le facteur momentum sous-performe le facteur valeur. En effet, les investisseurs ont commencé à vendre les titres qui avaient le mieux performé depuis le début de la pandémie (momentum) pour aller vers des titres plus cycliques (valeur) et des titres qui ont été durement frappés par la pandémie (anti-momentum). Selon J.P. Morgan, le rendement L/S du facteur momentum aux États-Unis le 9 novembre fut de -13,7%. Le rendement fut catastrophique car absolument tous les titres étaient négativement affectés, autant du côté long momentum que du côté court momentum. Notre modèle momentum long a sous-performé presque partout au cours du trimestre, mais surtout au Canada -10%, en France -15% et au Royaume-Uni -10%. La surperformance accumulée après les trois premiers trimestres s'est donc fortement estompée (maintenant -4% en Allemagne, -4% au Royaume-Uni, 0% au Japon, +8% pour le Canada et la France). Le seul marché où des points ont été engrangés par le facteur momentum au quatrième trimestre est sur le Nasdaq avec une surperformance supérieure à 10%. Pour ce qui est du côté court du portefeuille, nous détenons très peu de titres individuels anti-momentum. Nous avons vécu en 2009 le fort rebond des titres anti-momentum et voulions à tout prix l'éviter après la forte correction du mois de mars. Il a fallu attendre le mois de novembre pour que notre décision porte ses fruits. Le côté court du portefeuille n'a donc pas subi trop de dommages lors du 9 novembre et les semaines qui ont suivi. Attribution spécifique trimestrielle au rendement du fonds. Du côté positif, nous retrouvons une position nette longue de 3,2% au secteur de l'énergie, le secteur le plus performant au cours du trimestre. Cette position nette longue provenait principalement des producteurs de pétrole qui ont monté de 43%. Dans le secteur des matériaux, la sélection parmi les producteurs de métaux diversifiés fut très profitable grâce à des titres tels Hudbay Minerals, Ivanhoe Mines et Anglo American qui ont monté d'au moins 30%. Les États-Unis sont le pays ayant contribué le plus positivement grâce aux financières, à l'énergie et à Tesla. Quelques positions courtes ont par contre coûté des points alors que Rolls-Royce a monté de 149% et Air Canada de 45% pendant que nous étions à découvrir ces titres. Une position nette longue de 4% à la biotechnologie a également été nuisible alors que les titres que nous détenions ont fortement baissé (Regeneron Pharmaceuticals, Biogen et Amgen).

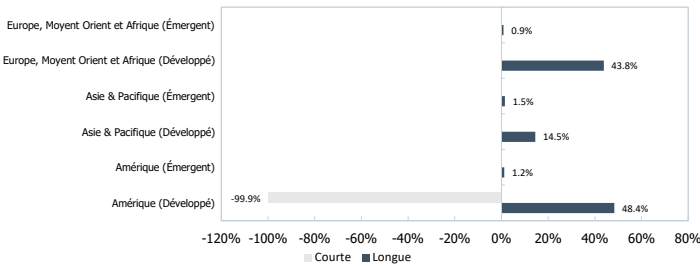
### Perspectives

Nous croyons que le renversement de tendance envers le style valeur qui a débuté au quatrième trimestre se poursuivra au cours de l'année 2021. En effet, l'écart d'évaluation par rapport au style croissance est encore élevé et les titres de type valeur qui ne font que débiter leur surperformance ont encore beaucoup de potentiel à la hausse et continueront de surperformer au fur et à mesure que la pandémie s'essoufflera. Pour l'instant, la confirmation de Joe Biden comme nouveau président américain jumelé à un sénat démocrate donne beaucoup d'espoir pour un plan de relance qui aidera grandement les consommateurs. Par contre, après ce stimulus, les potentielles hausses d'impôts reviendront au cœur de l'actualité et les titres de technologies pourraient s'en retrouver les plus grandement affectés. Nous sommes donc à l'aise de détenir une position nette courte à la technologie mais restons à l'affût de tout changement dans le sentiment global face à ce secteur. Finalement, à travers notre gestion du risque nous allons continuer à légèrement accroître la concentration des titres et des secteurs afin de ne pas trop atténuer la puissance de nos facteurs.

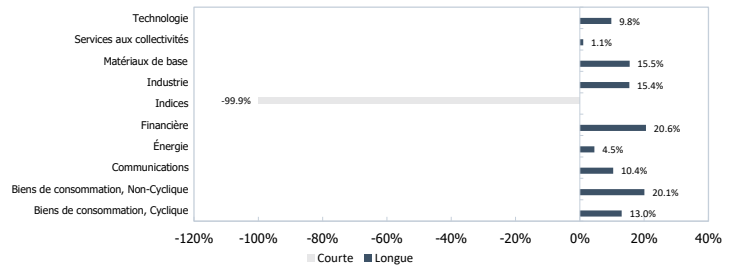
## Les 5 plus importantes positions



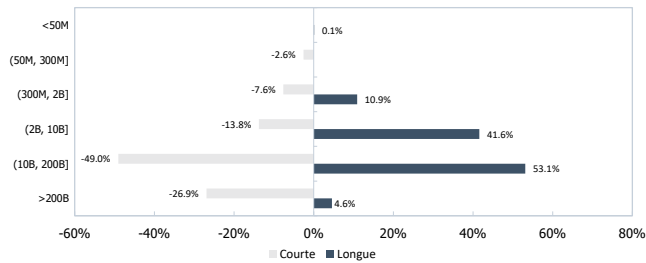
## Exposition par zone géographique



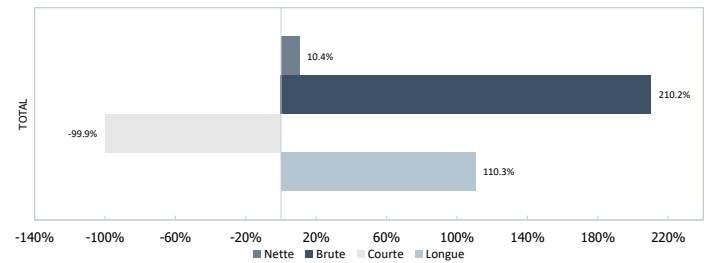
## Exposition par secteur



## 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 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.