

Gestion de Portefeuille Landry Inc.

Fonds d'actions mondiales Landry II s.e.c. | Global

Décembre 2020

Détails

Valeur unitaire	14.89 \$
Actifs	30,125,236.43 \$
Performance mensuelle nette	3.04%
Performance annuelle nette	6.74%
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	2016-06-15
Frais de gestion	0.40%

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 du fonds est de fournir une croissance du capital à long terme sur les marchés mondiaux en bénéficiant du fort potentiel de l'investissement momentum et de la stabilité et protection à la baisse de l'investissement valeur. La stratégie d'investissement repose sur plusieurs facteurs valeur tels le ratio cours/valeur comptable, le ratio cours/bénéfice et le rendement des flux de trésorerie. Le fonds est exposé aux marchés développés mondiaux en Amérique du Nord, en Asie-Pacifique et en Europe (R).

Performances mensuelles brutes (%) **

	JAN	FÉV	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2020
Fonds brutes	0.04%	(7.18%)	(13.66%)	9.53%	3.65%	2.23%	3.49%	3.16%	(1.69%)	(2.79%)	10.51%	3.15%	8.22%
Indice de référence	0.85%	(6.70%)	(8.65%)	8.71%	3.44%	1.77%	3.74%	3.17%	(1.23%)	(2.23%)	9.28%	2.96%	14.37%
Valeur ajoutée	(0.81%)	(0.48%)	(5.01%)	0.82%	0.22%	0.46%	(0.24%)	(0.01%)	(0.46%)	(0.56%)	1.24%	0.19%	(6.16%)

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début	2019	2018	2017	2016
Fonds brutes	3.15%	10.81%	16.31%	34.98%	8.22%	11.50%	5.48%	10.48%	14.89%	(5.61%)	18.74%	12.39%
Indice de référence	2.96%	10.00%	16.28%	33.06%	14.37%	17.44%	10.76%	13.31%	20.59%	(1.48%)	15.46%	12.51%
Valeur ajoutée	0.19%	0.81%	0.02%	1.92%	(6.16%)	(5.94%)	(5.28%)	(2.83%)	(5.70%)	(4.35%)	2.91%	(0.13%)

Indice de référence: MSCI ACWI Index (TR)
La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

Performances mensuelles nettes (%) *

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds nettes	3.04%	10.47%	15.41%	33.54%	6.74%	10.11%	4.20%	9.16%
Indice de référence	2.96%	10.00%	16.28%	33.06%	14.37%	17.44%	10.76%	13.31%
Valeur ajoutée	0.09%	0.47%	(0.88%)	0.48%	(7.64%)	(7.33%)	(6.56%)	(4.15%)

Indice de référence: MSCI ACWI Index (TR)
La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

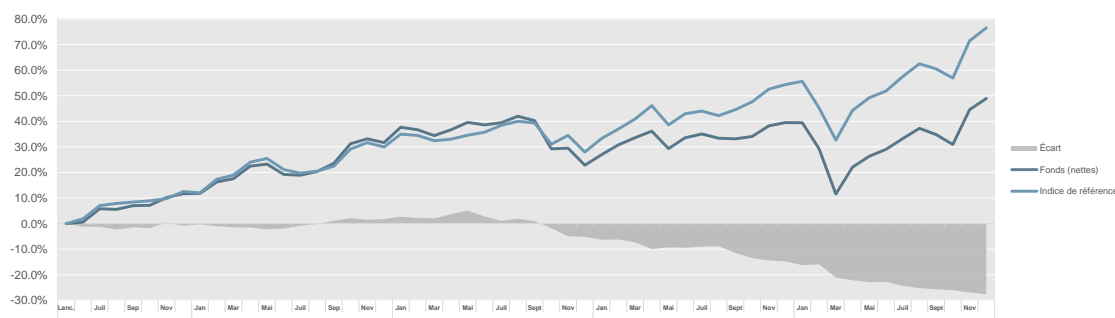
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.78%
Médiane rendement mensuel	1.10%
Rendement annualisé	9.15%
Rendement moyen annualisé	9.83%
Meilleur mois	10.42%
Pire mois	(13.75%)
% des mois positifs	67.27%
% des mois négatifs	32.73%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	13.49%
Pire perte cumulée	21.42%
Retour à la plus haute VL (M)	8.00
Excess Kurtosis	3.74
Skewness	-0.97

Valeur ajoutée *



Avis important

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

** 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 Landry a réalisé un rendement net de 10,5% contre 10% pour l'indice MSCI ACWI (en CAD). Pour l'année 2020, le fonds a connu un rendement net de 6,7% contre 14,4% pour l'indice.

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 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 US 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%.

Attribution spécifique trimestrielle au rendement du fonds

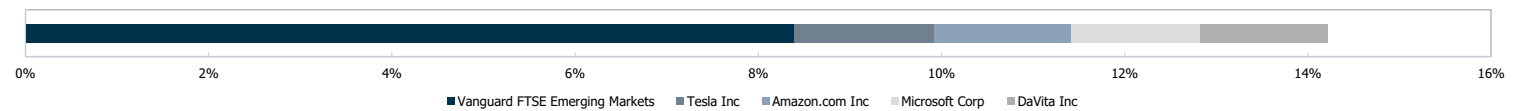
Parmi les points positifs, nous retrouvons une surpondération de 5% aux financières qui furent le 2e meilleur secteur en termes de performance avec une hausse de 18%. C'est l'énergie qui fut le secteur le plus performant, auquel le fonds détenait une surpondération de 2%. Plusieurs bonnes sélections aux États-Unis (Tesla en hausse de 64%, Davita de 37%, Syneco de 28% et Morgan Stanley de 43%) et au Royaume-Uni (27% de hausse dans le secteur des matériaux) ont positivement contribué. Également bénéfique, une surpondération de 1,5% en Autriche alors que la région a connu un rendement de 40% en dollars américains et une surpondération d'un pourcent à la Corée du Sud alors que nos sélections ont monté de 33%. Pour ce qui est des points négatifs, nous détenions des titres de biotechnologie tels Regeneron Pharmaceuticals, Biogen et Vertex Pharmaceuticals qui ont baissé d'environ 15%. Des sous-pondérations à Apple, Google, Disney et Microsoft ont également été nuisibles. Le fait d'avoir un processus qui tend davantage vers un portefeuille équilibré a enfin été bénéfique alors que le MSCI mondial équilibré a surperformé le MSCI mondial pondéré par la capitalisation boursière de 3,3%. Par contre, pour l'année 2020 dans son ensemble le MSCI mondial équilibré sous-performe encore de 6,3%.

Perspectives

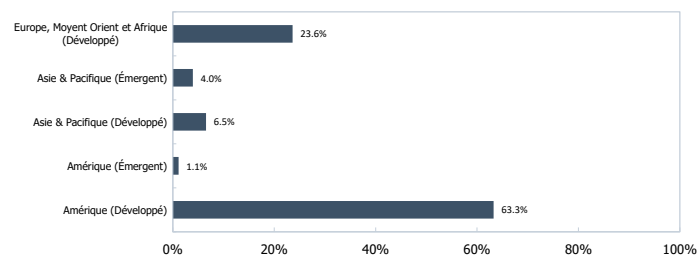
Nous croyons que le renversement de tendance envers le style valeur qui a débuté au quatrième trimestre se poursuivra au cours de l'année 2021. En effet, l'écart d'évaluation par rapport au style croissance est encore élevé et les titres de type valeur qui ne font que débuter leur surperformance ont encore beaucoup de potentiel à la hausse et continueront de surperformer au fur et à mesure que la pandémie s'essouffera. 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 que la technologie représente en ce moment-là plus grande sous-pondération sectorielle du fonds 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.

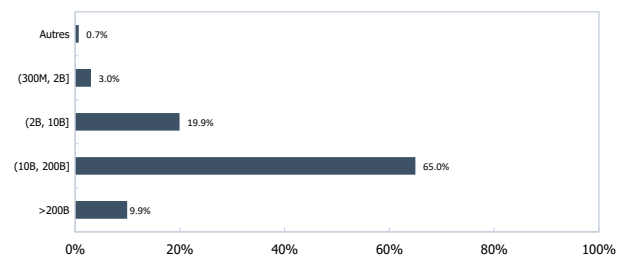
Les 5 plus importantes positions



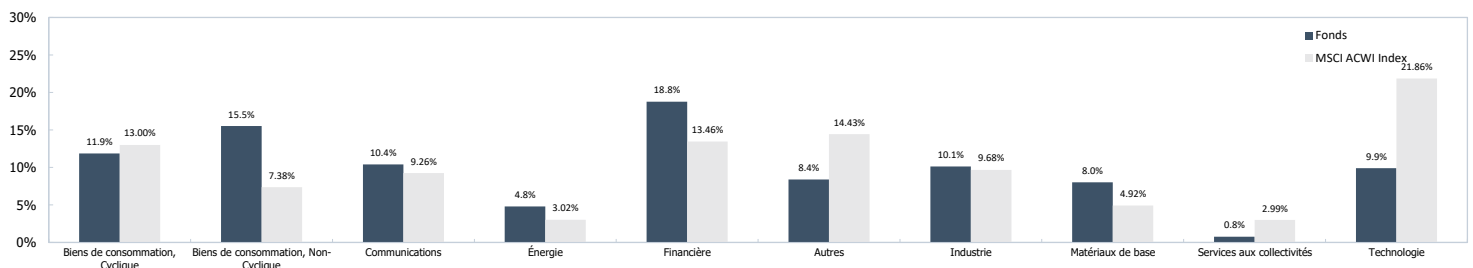
Exposition par zone géographique



Exposition par capitalisation boursière



Exposition par secteur



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.