

Tonus Capital Inc.

Fonds d'actions petites capitalisations américaines Tonus s.e.c. | États-Unis

Juin 2021

Détails

Valeur unitaire	10.60 \$
Actifs	14,367,745.84 \$
Performance mensuelle nette	1.70%
Performance annuelle nette	5.96%
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	3/25/2021
Frais de gestion	0.70%

Gestionnaires

Gestionnaire de fonds d'investissement	Gestion de placements Innocap inc.
Courtier sur le marché dispensé	Gestion de placements Innocap inc.
Conseiller en négociation	Tonus Capital www.tonuscapital.com

Fournisseurs de service

Administrateur	APEX
Auditeur	PwC
Gardien de valeur	Northern Trust

Contacts

Innocap

Caroline Bergeron
Relations investisseurs
514-390-5740
caroline.bergeron@innocap.com

Programme des gestionnaires en émérgence du Québec

Carolyn Cartier-Hawrish

Directrice
514-242-8832
carolyn.cartier-hawrish@pgeq.ca

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).

Objectif de placement

L'objectif d'investissement du fonds est de réaliser un rendement supérieur à l'indice de référence, le Russell 2000, sur un horizon de 3 ans, grâce à un portefeuille concentré de titres ayant une capitalisation boursière inférieure à 5 milliards de dollars américains. La stratégie d'investissement du conseiller en négociation repose sur la recherche fondamentale interne afin de trouver des opportunités rentables sur les marchés financiers. De telles opportunités seront trouvées avec des titres qui ont une faible valorisation et/ou qui augmentent rapidement les revenus et les bénéfices et/ou qui ont un plan de réduction significative des coûts pour améliorer la rentabilité et/ou une combinaison des éléments ce qui précèdent.

Performances mensuelles brutes (%) **

	JAN	FÉV	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2021
Fonds brutes	---	---	1.64%	1.77%	1.07%	1.86%	---	---	---	---	---	---	6.49%
Indice de référence	---	---	4.26%	(0.22%)	(1.43%)	4.65%	---	---	---	---	---	---	7.31%
Valeur ajoutée	---	---	(2.62%)	1.99%	2.51%	(2.80%)	---	---	---	---	---	---	(0.82%)

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds brutes	1.86%	4.77%	---	---	---	---	---	6.49%
Indice de référence	4.65%	2.92%	---	---	---	---	---	7.31%
Valeur ajoutée	(2.80%)	1.85%	---	---	---	---	---	(0.82%)

Indice de référence: Russell 2000 (TR)

Performances mensuelles nettes (%) *

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds nettes	1.70%	4.28%	---	---	---	---	---	5.96%
Indice de référence	4.65%	2.92%	---	---	---	---	---	7.31%
Valeur ajoutée	(2.96%)	1.36%	---	---	---	---	---	(1.35%)

Indice de référence: Russell 2000 (TR)

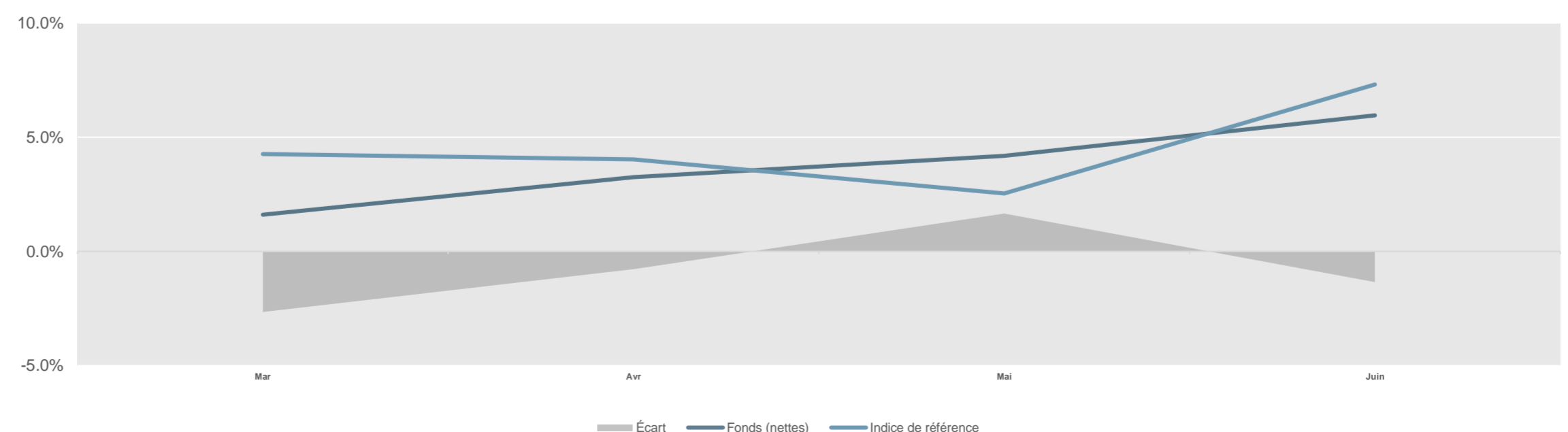
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	1.44%
Médiane rendement mensuel	1.61%
Rendement annualisé	24.05%
Rendement moyen annualisé	18.73%
Meilleur mois	1.70%
Pire mois	0.92%
% des mois positifs	100.00%
% des mois négatifs	0.00%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	1.37%
Pire perte cumulée	0.00%
Retour à la plus haute VL (M)	1.00
Excess Kurtosis	2.01
Skewness	-1.81

Valeur ajoutée *



Commentaire de gestion

Le fonds a obtenu un rendement net de 4,3 % au cours du deuxième trimestre, soit 1,6 % au-dessus du rendement de l'indice de référence. La majorité des titres détenus ont continué leur progression pendant que des marchés beaucoup plus calmes que lors de la période correspondante l'an dernier ont engendré une diminution du nombre de transactions. Alors que la moitié des séances boursières du 2e trimestre 2020 enregistraient des fluctuations supérieures à +/- 1,5 %, seulement deux ont atteint ce niveau cette année. Les pays développés voient leurs économies rouvrir pendant que la plupart des industries opèrent aux niveaux d'avant la pandémie. En conséquence, tous les secteurs ont affiché des rendements positifs au premier semestre de l'année.

Les ventes et les bénéfices augmentent

La croissance rapide des bénéfices des entreprises a été la locomotive qui a fait avancer les marchés. Le gestionnaire du fonds est d'avis que ce train ne s'arrêtera pas de sitôt. Depuis le début de l'année, les prévisions de ventes et de bénéfices des entreprises au sein du S&P500 ont respectivement été revues à la hausse de 5 % et 16 %. Pour la majorité des titres détenus dans le portefeuille, les estimés de ventes et de bénéfices sont aussi égales ou supérieures aux attentes du début d'année. Nonobstant ce contexte encourageant, le gestionnaire ne dévie pas de son approche prudente et ne prétend nullement que tous les dangers ont disparu. Les perspectives sont certes favorables, mais certains risques demeurent.

Premièrement, les coûts augmentent. En mai, l'indice des prix à la consommation a affiché sa plus forte hausse depuis 2008, tandis que l'indice d'inflation de base augmentait au plus fort taux depuis 1992. Deuxièmement, les récentes perturbations au sein des chaînes d'approvisionnement mondiales entraîneront des conséquences importantes pour certaines entreprises. Ces deux facteurs pourraient freiner la rentabilité anticipée. Le gestionnaire analyse chacun de ses investissements et positionne le portefeuille de manière à minimiser ces risques à court terme tout en surveillant la création de valeur à long terme.

SAVS : sociétés d'acquisition à vocation spécifique

Bien que les marchés aient été moins volatils ces derniers temps, la spéculation n'a pas faibli, les SAVS en sont un bon exemple. Plus le modèle économique semble être risqué, plus les actions de ces SAVS semblent s'envoler. Tonus croit que ce type d'investissement demeurera très volatil. Puisque certaines SAVS ciblent des entreprises rentables, la conjoncture actuelle pourrait créer des points d'entrée alléchants leur permettant l'acquisition de bonnes entreprises mal comprises et sous-évaluées par le marché. Deux occasions de la sorte se sont présentées au deuxième trimestre et le gestionnaire les a ajoutées au portefeuille.

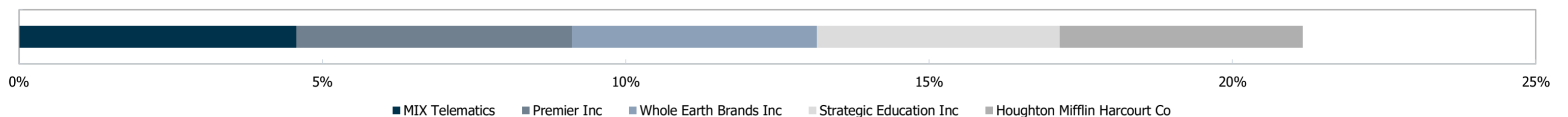
Premièrement, Whole Earth Brands (FREE - 14,50 \$), fabrique et distribue du sucre biologique et des édulcorants; des produits proposés aux consommateurs recherchant des alternatives au sucre raffiné. Grâce à la combinaison de trois sociétés, Whole Earth a désormais la capacité d'accroître sa pénétration dans son marché principal (États-Unis) et d'étendre sa distribution à l'échelle internationale. Les ventes devraient dépasser la barre du demi-milliard de dollars cette année et l'entreprise profitera du virage séculaire vers la santé et le bien-être. Alors que cette catégorie a augmenté de 10 % l'année dernière, les marques de FREE ont connu une croissance de 20 %, gagnant des parts de marché par rapport à leurs concurrents et ce, avec une distribution limitée dans le plus grand détaillant du pays. Une entrée possible sur les étagères de Walmart plus tard cette année accélérerait l'expansion de la marque. De plus, comme Whole Earth n'a finalisé sa dernière acquisition qu'au début de 2021, ils optimisent actuellement la distribution et la fabrication dans le but d'améliorer les bénéfices d'exploitation de 5 à 10 millions de dollars. Tonus a acheté des actions à un multiple inférieur à 9 fois le BAIIA, un point d'entrée très attrayant.

Deuxièmement, ils ont acheté des actions d'ARKO Corp. (ARKO - 9,19 \$), un exploitant de dépanneurs aux États-Unis. En tant que propriétaires de longue date de Couche-Tard, le gestionnaire connaît bien cette industrie et son modèle d'affaires de croissance par acquisition. Le réseau d'Arko est passé de 1 000 sites il y a cinq ans à plus de 3 000 aujourd'hui, ce qui en fait le 6e acteur de sa catégorie. Contrairement aux grands consolidateurs, Arko peut rechercher des cibles de petites tailles qui se transigent à des multiples plus abordables (ils ont payé en moyenne 6,6 fois le BAIIA). Grâce à une extraction de synergie agressive, ils ont historiquement été en mesure de réduire ce multiple de moitié, leur conférant un retour sur capital supérieur à 35 %. En plus de conclure des transactions, le gestionnaire croit que l'équipe de direction, qui détient 38 % des actions en circulation, déploiera judicieusement ses capitaux pour reconfigurer 360 sites dans le but d'augmenter les marges et les bénéfices. Malgré des perspectives de croissance plus attrayantes, l'action se négocie actuellement avec un escompte de 20 % par rapport à ses pairs de plus grande taille. L'action ayant récemment rejoint le populaire indice Russell 2000, Tonus s'attend à ce que davantage d'investisseurs prêtent attention à ses excellents résultats.

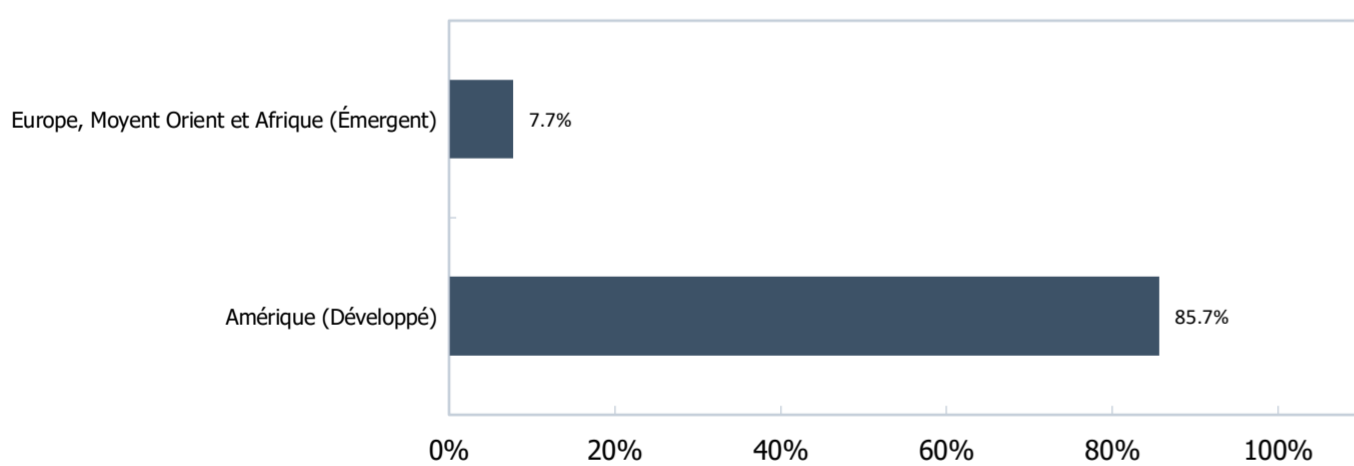
Une nouvelle initiative chez Tonus

En partenariat avec l'Université Concordia, Tonus a accueilli un quatrième membre au sein de son équipe de recherche dont le mandat principal sera de mener l'analyse ESG de leurs titres. Bien que de nombreux fonds utilisent des tierces parties pour l'attribution d'un pointage ESG déterminant l'admissibilité d'un investissement, le gestionnaire préfère l'effectuer lui-même. En plus d'évaluer si une entreprise est alignée avec leurs valeurs ESG, une telle recherche les aide également à identifier les risques financiers potentiels liés à ces facteurs.

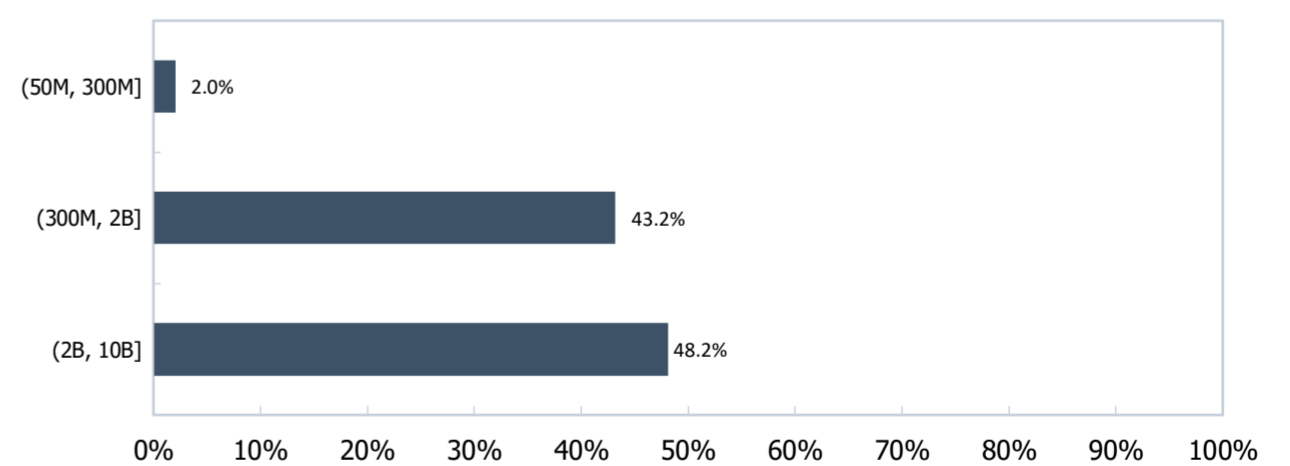
Les 5 plus importantes positions



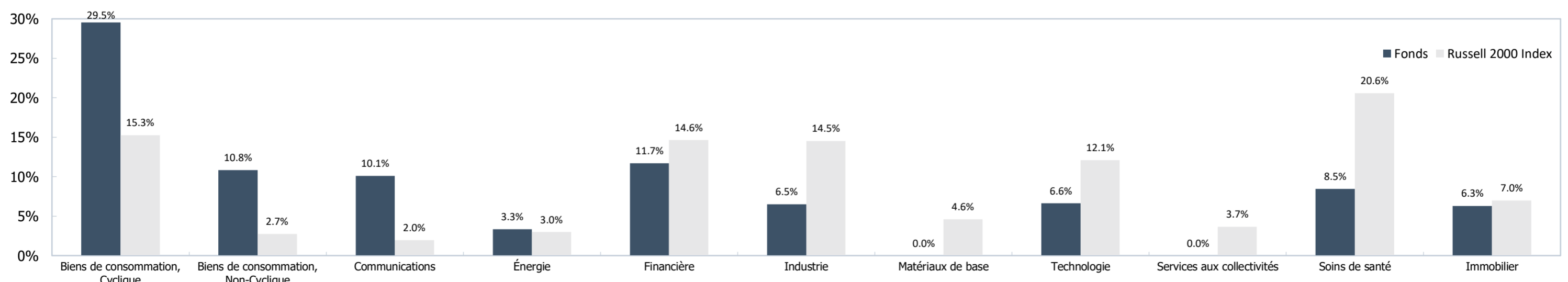
Exposition par zone géographique



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 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.