

Les 10 règles principales de Fulcra

La fin du second trimestre cette année marque le dixième anniversaire de Fulcra. Nous n'aurions pu investir avec un esprit indépendant sans le support de nos investisseurs qui partagent notre philosophie orientée vers la valeur et la patience, depuis la fondation de la société.

En cette période de nostalgie, nous avons cru pertinent de partager avec vous nos «10 principales règles».

1. **L'on ne devrait pas se fier sur les agences de notation de crédit pour déterminer la valeur d'un placement.** Bien qu'elles puissent indiquer les aspects d'affaires positifs et négatifs d'une société, dans le cadre de l'évaluation de leur cote de crédit, ces agences n'accordent généralement que peu de valeur aux actifs stratégiques et/ou ceux qui ne produisent pas de liquidités. Encore plus important, les agences de notation ne tiennent pas compte du cours d'une obligation dans le cadre de leur processus de diligence raisonnable. Le facteur de valeur le plus déterminant est entièrement ignoré! Même si elles omettent une part cruciale de l'équation de valeur dans leur analyse, les agences de notation possèdent une influence marquée sur la façon dont les fonds communs de placement et les institutions investissent leurs actifs à revenu fixe.
2. **Indices de référence / il est désavantageux d'investir de manière rigide et cloisonnée** – tout particulièrement lorsque les marchés sont en baisse. Qu'il s'agisse d'une liquidation des marchés à grande échelle ou d'un événement idiosyncratique propre à une seule société, il est primordial d'avoir la flexibilité voulue pour bien juger de ce qui devrait être détenu et dans quelle proportion.
3. **Effectuer la diligence raisonnable.** Les idées de placements abondent et proviennent de diverses sources mais ce qui détermine la conclusion d'un placement (achat, vente, détenir ou éviter) se doit d'être libre de toute influence extérieure et ne provenir que de vous / la société elle-même.
4. **Être prêt à tirer avantage des chutes de cours.** Cela peut sembler évident, mais avoir en main les liquidités disponibles au bon moment, lorsque les cours sont «en vente», est important. La mentalité de courte durée de Fulcra est fondée sur le fait que le futur est imprévisible. Dans domaine de l'investissement de crédit (contrairement aux entreprises de capital-investissement), se préparer à tirer avantage des chutes de cours causés par l'irrationalité des investisseurs et des mandats inflexibles (ex: Fonds négociés en bourse et obligations structurées adossées à des prêts), peut s'avérer une excellente source de création de valeur. Plus intéressant encore, lorsque découvert et exécuté en temps utile, un événement idiosyncratique d'une société particulière créant une opportunité spéciale est susceptible de survenir en tout temps.
5. **Toute conviction se doit d'être correctement pondérée.** La taille d'une position est un différenciateur critique. Lorsqu'une opportunité spéciale se présente, il est important de la poursuivre assidûment. À l'inverse, mais tout aussi important, on se doit d'éviter tout placement surévalué.



Avertissements importants

Cette présentation est préparée par Fulcra Asset Management Inc. (« Fulcra ») et n'est transmise qu'à des fins indicatives. Les renseignements contenus dans ce document ne doivent être interprétés comme constituant des conseils légaux, fiscaux ou de placement et sont fournis « en l'état ». Fulcra ne fournit aucune garantie ou représentation quant aux renseignements contenus et ceux-ci sont susceptibles de changement sans préavis. Fulcra ne s'oblige aucunement à mettre à jour quelque renseignement contenu aux présentes.

Certains renseignements aux présentes proviennent de sources externes considérées fiables et/ou crédibles. Fulcra n'assume aucune responsabilité en regard de l'exactitude, l'actualité, la fiabilité ou la justesse de ces renseignements.

Ce document pourrait contenir des hypothèses constituant des «énoncés prospectifs». Les énoncés concernant les objectifs, buts, stratégies, intentions, projets, convictions, attentes et estimations du Fonds et leurs affaires, activités, rendements financiers et conditions constituent des énoncés prospectifs. Les termes «croire», «attendre», «prévoir», «estimer», «entendre», «viser», «être», «devoir», «pouvoir» et tout autre expression similaire, de même que leur forme négative, sont destinés à identifier les énoncés prospectifs, bien que les énoncés prospectifs ne contiennent pas tous ces termes identifiables. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à divers risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats soient considérablement différents des résultats prévus. Bien que Fulcra considère ces risques et incertitudes comme étant raisonnablement fondés sur les renseignements actuellement disponibles, ceux-ci pourraient s'avérer inexacts.