Infolettre T4 - 2023

EVOVEST

Une année d'apprentissage et de travail riche en événements s'annonce

Alors que nous débutons notre diagnostic 2023, nous commençons à mieux comprendre les items de notre processus d'investissement qui doivent être améliorés. Notre stratégie phare, lancée en 2019, approche des cinq années de rendements historiques, ce qui nous donne beaucoup d'indications sur ce que nous savons faire et ce sur quoi nous devons continuer de travailler.

L'année dernière a été notre première année négative en termes de valeur ajoutée par rapport aux différents indices de référence dont nous disposons, la stratégie Evovest Actions Mondiales ayant sous-performé de 5.2 % sur 2023, la plupart du temps lorsque les marchés étaient positifs et que la jauge de volatilité (indice VIX) était faible. A la fin de cette infolettre vous trouverez le commentaire du marché pour chaque stratégie, ainsi qu'un diagnostic approprié de cette sous-performance..

Néanmoins, sur 59 mois, nous avons un alpha annualisé de 3,7 % par rapport à l'indice de référence, avec une volatilité légèrement inférieure et un bêta de 0,85. Selon de nombreuses mesures de performance, nous avons obtenu de bons résultats par rapport à nos pairs, mais l'année 2023 a été amère. Bien que nous soyons très fiers d'avoir dépassé les 100 millions de dollars d'actifs sous gestion, nous n'avons pas réalisé la même performance pour nos clients. Certains comprennent que si vous faites tout correctement, compte tenu du niveau de risque associé à une stratégie active, un retard de 5 % sur une année donnée peut se produire qu'une fois tous les 9 ans.

À l'heure où nous écrivons ces lignes, nous pouvons observer un fort retournement du marché en faveur de nos produits dans les premiers jours de 2024, ce qui nous conforte dans l'idée que nos signaux d'investissement restent pertinents.

En travaillant sur un cadre de gestion des risques amélioré, nous croyons pouvoir continuer à fournir des résultats d'investissement différenciés.

L'équipe est plus que jamais déterminée à faire la différence et nous avons fait des découvertes intéressantes au cours des dernières semaines.

S'améliorer à partir d'une vieille idée, d'une demande d'un client et d'une équipe dévouée

Il y a quelques années, nous avions exploré l'idée de nous éloigner d'un cadre d'optimisation de portefeuille qui utilisait une moyenne pondérée pour limiter la variance des différents facteurs d'investissement autorisés dans le processus de construction et de mise en œuvre du portefeuille. Une petite présentation avait mis en évidence les avantages du passage à un ensemble de contraintes distributionnelles pour contrôler les différents risques d'investissement que nous souhaitions maîtriser.

À la suite de certaines observations que nous avons faites plus tôt cette année concernant l'exposition à certains risques d'investissement, nous testons les implications de cette idée pour améliorer la gestion des risques de notre stratégie. Les premiers résultats indiquent un taux de réussite plus élevé et la possibilité de mieux contrôler l'erreur de réplication, une mesure de la volatilité par rapport à un indice de référence.

En outre, les clients nous ont souvent demandé de sélectionner l'exposition du portefeuille par rapport à l'indice de référence. En mettant en œuvre un processus de contrôle des risques basé sur la distribution, nous serons en mesure de répondre aux demandes des clients qui souhaitent une plus grande exposition aux facteurs de risque d'investissement courants tels que la valeur, la croissance, le momentum, etc.

Infolettre T4 - 2023

EVOVEST

Notre expérience avec le traitement automatique du langage naturel (NLP)

Au cours des dernières années, nous avons émis l'hypothèse que certains signaux d'investissement pouvaient provenir de données textuelles. Nous voulions tester notre hypothèse selon laquelle les données textuelles brutes provenant des appels trimestriels et des nouvelles sur les titres devraient améliorer notre signal. Pour tester cette hypothèse, nous développons une méthode expérimentale pour tester quelques ensembles de données en travaillant avec un étudiant postdoctoral sur ce sujet.

À ce stade, nous ne sommes pas parvenus à une conclusion qui justifierait l'utilisation de ces données dans notre cadre d'investissement actuel. Nos recherches sur la mise en œuvre du NLP ont mis en évidence certains des principes fondamentaux de la modélisation de l'apprentissage automatique, les étapes de préparation des données s'étant révélées plus difficiles que prévu.

Bien que nous n'ayons pas trouvé de preuves pour soutenir l'intégration de modèles NLP dans notre cadre de gestion de portefeuille à l'heure actuelle, nous avons identifié des défis clés dans le traitement des données textuelles, en particulier la nécessité d'une plus grande curation de ces sources brutes, car les signaux pertinents restent difficiles à isoler même avec les techniques NLP les plus récentes. Cependant, nous voyons les avantages de ce projet dans le développement d'une boîte à outils réutilisable pour d'autres recherches à l'avenir.

Participer à des conférences et à des événements importants

La participation à des conférences est un élément clé pour faire connaître notre entreprise, et nous sommes heureux que notre équipe ait participé à plusieurs d'entre elles. Nous aimerions souligner notre participation à Cap Intro organisé par le Conseil des gestionnaires en émergence à Montréal, à EMEX America à New York, à l'événement PGEQ à Montréal et à la conférence M6 Forecasting à New York.

Développement d'une nouvelle stratégie

Alors que nous continuons à étudier diverses opportunités pour notre croissance en 2024, nous sommes ravis d'incuber de nouvelles stratégies d'investissement. Comme nous l'avons souligné dans notre lettre d'information du troisième trimestre, le passage à un modèle mondial unique simplifie les étapes de production du déploiement d'une stratégie d'investissement pour un client. Dans cette optique, nous tirons parti de ces avantages technologiques pour développer de nouveaux produits qui, nous l'espérons, aideront nos clients à faire fructifier leurs investissements.

N'hésitez pas à nous contacter si vous avez des questions à ce sujet.

À PROPOS D'EVOVEST

Evovest est une société d'investissement basée à Montréal qui utilise des techniques axées sur les données et conçues par des humains pour gérer des portefeuilles d'actions. Fondée en 2017, Evovest a plus de 125 millions de dollars d'actifs sous gestion à travers des portefeuilles HNW et institutionnels gérés avec des modèles avant-gardistes et évolutifs. Sa mission est d'apporter de la diversification dans les stratégies actions grâce à un processus d'investissement innovant en utilisant l'IA et l'apprentissage automatique. La firme compte sept employés dans une structure rationalisée qui assure l'alignement des intérêts via la propriété. Evovest est certifiée B-Corp et s'efforce de créer un fort sentiment de communauté en promouvant la diversité et l'inclusivité dans l'ensemble de l'entreprise.

Entreprise B Certifiée

info@evovest.com

evovest.com

Commentaires sur le marché T4 - 2023

EVOVEST

Evovest Actions Mondiales I

La stratégie Evovest Actions Mondiales équipondérée a généré un rendement pendant le trimestre de 6,1% avant frais, soit une sous-performance de 2,4% par rapport à son indice de référence. Le mois de décembre a contribué à cette sous-performance à hauteur de 0,7%. Les mois d'octobre et de novembre ont également pesé sur le trimestre avec des sous-performances respectives de 1,1 % et 0,4 %.

Tout au long de l'année 2023, il a été observé que le processus d'investissement a tendance à sous-performer en période de faible volatilité et de marché haussier, ce qui est cohérent avec la performance historique de la stratégie. Depuis la création du fonds, le ratio de capture de la hausse a été de 97 %, mais en 2023, il n'était que de 84 %. En revanche, le ratio de capture à la baisse a atteint 92 % en 2023, contre 86 % sur l'ensemble de l'historique.

Il est clair que la stratégie a été confrontée à des défis au cours de l'année, car la combinaison de marchés très positifs et d'une faible volatilité n'a pas été favorable. L'exposition aux facteurs et la sélection des titres ont été également responsables de la performance négative. Une érosion de la valeur s'est produite tout au long du trimestre, culminant lors d'une journée particulièrement défavorable après la réunion de la FED en décembre. Les actions à faible volatilité résiduelle ont nettement sous-performé ce jour-là.

En termes de sélection de titres, les positions en Rohto Pharmaceutical, Koei Tecmo Holdings, Estee Lauder, First Quantum et Yamaha ont réduit de 1,1% la performance de l'indice de référence. Les contributeurs positifs tels que Raiffeisen Bank, Wayfair, Lasertec, Trelleborg AG et Ypsomed Holding ont ajouté un total de 1,6 %.

Un diagnostic est actuellement en cours pour planifier les améliorations à apporter au processus d'investissement en 2024. Plusieurs options sont d'ores et déjà envisagées pour optimiser le processus de construction du portefeuille, permettant de mieux gérer notre exposition à certains facteurs de risque en fonction de leur distribution observée.

Evovest Actions Mondiales II

Au dernier trimestre 2023, la stratégie Evovest Actions Mondiales, pondérée par la capitalisation boursière, a rapporté 5,0% avant frais, sous-performant son indice de référence de -3,7%. L'année s'est achevée sur une sous-performance cumulée de 5,7 %, contrastant fortement avec la surperformance significative de 2022. Tout au long de l'année, il a été noté que le processus d'investissement était confronté à des difficultés pendant les périodes de faible volatilité ou de conditions de marché très positives.

Cette tendance s'est confirmée ce trimestre, l'indice de référence ayant progressé de 8,7 % pour clôturer l'année à 19,9 %, contre 14,2 % pour notre stratégie. Au cours du trimestre, nous avons assisté à une érosion de la valeur ajoutée, tant en termes d'exposition factorielle que de sélection des titres, avec en point d'orgue une journée particulièrement mauvaise après la réunion de la FED en décembre. Les actions à faible volatilité résiduelle ont nettement sous-performé ce jour-là.

La sélection de titres n'a été bénéfique que dans certains pays européens, tandis que la combinaison de la sélection aux Etats-Unis et au Japon a conduit à une réduction des rendements de plus de 1,5 % par rapport à l'indice de référence.

Nos positions par rapport à l'indice de référence ont été mitigées, avec des titres tels que Whitecap Resources, Chesapeake Energy Corp, Koie Tecmo Holdings et Tokyo Electric Power qui ont sous-performé, alors que Raiffeisen International, Kawasaki Kisen, KLA Corp et Carnival Corporation ont surperformé.

Un thème récurrent cette année, les "sept magnifiques", a continué à influencer la performance de la stratégie au cours du trimestre. Dans l'ensemble, notre position souvent sous-pondérée a réduit de 0,4% les rendements par rapport à l'indice.

Un diagnostic est en cours pour planifier les améliorations à apporter au processus d'investissement en 2024. Plusieurs pistes sont d'ores et déjà envisagées pour optimiser le processus de construction du portefeuille, permettant de mieux gérer l'exposition à certains facteurs de risque en fonction de leur distribution observée.

Evovest Marché Neutre Mondiale

Au cours du dernier trimestre 2023, la stratégie Evovest Marché Neutre Mondiale a généré un rendement de -2,6 % avant frais. Cette performance négative est attribuable à parts à peu près égales à l'exposition aux facteurs et à la sélection des titres. Tout au long du trimestre, nous avons observé une érosion de la valeur ajoutée, qui a culminé lors d'une journée particulièrement peu propice après la réunion de la FED en décembre. Les titres à faible volatilité résiduelle ont nettement sous-performé ce jour-là.

En termes de titres spécifiques, les positions courtes en SNAP, Burlington Stores, Nuvei, Dexcom et Ocado Group ont ensemble réduit les rendements de 1,5 %. En revanche, les positions longues sur First Quantum, Sany Heavy Equipment, Allegro Microsystems, Burberry et China International Capital ont pesé sur les rendements à hauteur de 0,9 %. Parmi les contributeurs positifs, les positions longues sur Kawasaki Kisen, Raiffeisen Bank, Wayfair, Agilent Technologies et Tokyo Electric Power ont ajouté 1 % au total. Les positions courtes sur United Energy Group, Alstom, Diversified Energy Corp, Flat Glass Group et Lucid Group ont également ajouté 0,9 %.

Au cours du trimestre, 352 positions ont ajouté de la valeur, tandis que 323 positions en ont perdu. Ainsi, 52% de nos positions ont été correctement sélectionnées pour ajouter de la valeur. Cependant, en moyenne, nos positions gagnantes ont rapporté moins en termes absolus que nos positions perdantes (+4,8 points de base contre -6,0 points de base). Ceci explique la performance négative à la fin du trimestre.

Un diagnostic est en cours pour planifier les améliorations du processus d'investissement en 2024. Un certain nombre d'options sont d'ores et déjà envisagées pour optimiser le processus de construction du portefeuille, permettant de mieux gérer notre exposition à certains facteurs de risque en fonction de leur distribution observée.