



Tournée vers l'avenir. En quête de valeur.

Billet de blogue : EnerNOC – examen plus approfondi

Un titre détenu dans nos portefeuilles en actions et nos portefeuilles de titres à revenu fixe est liquidé, une première pour Pender.

EnerNOC, entreprise axée sur la gestion de la demande d'énergie, a annoncé qu'elle a été acquise par le groupe Enel, fournisseur européen de services publics. Ce titre était détenu dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender et le Fonds de valeur Pender et il démontre bien l'approche intégrée primée par notre équipe de placement.

Pender avait pris connaissance de EnerNOC au début des années 2000. L'entreprise avait attiré notre attention dans le cadre de notre participation étroite dans un autre placement et maintenant qu'elle était dans notre ligne de mire nous avons commencé à suivre sa progression sans toutefois prendre la décision d'investir. En 2014, nous avons voulu dresser un tableau complet de l'entreprise et avons même rencontré son directeur financier dans le but d'effectuer une diligence raisonnable approfondie. L'occasion est demeurée sur notre liste de suivi sans se rendre jusqu'à nos portefeuilles, car nous ne pouvions justifier d'investir dans ce titre.

Passons directement à 2015 lorsque Geoff Castle remarqua que les titres de créance de l'entreprise se négociaient à rabais. La stratégie de placement du moment démontrait que le titre disposait d'un « coussin de fonds propres » suffisant pour réduire le risque lié au fait d'acheter cette dette au rabais et Pender a donc acheté pour environ 6 millions \$ de débentures convertibles de EnerNOC dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender (ce qui plaçait EnerNOC au quatrième rang de nos placements avec une pondération de 3 %).

C'est à cette époque que EnerNOC a annoncé une revue stratégique de ses activités, ce qui a augmenté la probabilité que l'obligation fasse l'objet d'un remboursement anticipé et augmenté son taux de rendement interne potentiel et, finalement, en a fait une occasion attrayante de placement pour nos Fonds en actions. Nous avons donc ajouté une faible pondération de ce titre de créance convertible au Fonds de valeur Pender.

Juste avant l'acquisition de EnerNOC, les débentures se négociaient à un prix de 89,6 et une fois rétabli à 100, cela représentait un gain d'environ 30 points de base pour le Fonds d'obligations de sociétés Pender et un gain de 15 points de base pour le Fonds de valeur Pender.

Il s'agit d'un exemple où la liste de suivi des actions s'est avérée être fructueuse pour l'équipe du crédit. Les recherches menées par l'équipe axée sur les actions avaient indiqué que la dette de EnerNOC était couverte par la valeur de l'une des entreprises lui appartenant. Ainsi, bien que notre tolérance au risque ne nous permettait pas d'acheter les actions de EnerNOC, ses obligations convertibles qui se situaient à un niveau supérieur dans la structure du capital de l'entreprise étaient susceptibles d'offrir des rendements positifs.

La clé de la réussite de ce placement repose sur l'approche pleinement intégrée adoptée par l'équipe de placement. L'équipe axée sur les actions de Pender n'est pas isolée de celle des titres à revenu fixe et elles partagent toutes deux leurs idées et mettent en commun leurs talents. Grâce à leurs perspectives

divergentes, ces deux équipes peuvent évaluer les occasions de placement en fonction de tous les critères. EnerNOC est un parfait exemple de notre approche à contre-courant et sans restrictions en matière de placement et il accorde de la crédibilité à la grande expertise de notre équipe et à la rigueur de notre processus recherche.

Le 5 avril 2017



www.penderfund.com



[@penderfund](https://twitter.com/penderfund)



PenderFund Capital Management

PENDER

Tournée vers l'avenir. En quête de valeur.

Les fonds communs de placement peuvent comporter des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent à des taux de rendement composés annuels globaux historiques qui tiennent compte des variations de la valeur liquidative et qui sont présentés nets des frais de gestion et d'administration. Ils excluent les frais de souscription, les frais de rachat et les frais facultatifs, de même que tout impôt à payer par tout porteur de titres, lesquels montants viendraient réduire ces rendements. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement antérieur ne se répète pas forcément. Cette communication est destinée aux fins de renseignements seulement et ne constitue pas une offre de vente ou d'achat de nos produits ou services. Il ne vise pas à fournir des conseils en matière de placements ni des conseils financiers à l'égard de n'importe quel sujet et n'est fourni qu'à titre indicatif. Tout a été fait pour veiller à l'exactitude de l'information figurant à la présente. Certaines des déclarations faites peuvent contenir des énoncés prospectifs impliquant des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient influencer sur les résultats réels, sur les rendements et les réalisations de l'entreprise et sur les résultats enregistrés par le secteur, et les rendre sensiblement différents des résultats, des rendements et des réalisations futures explicites ou implicites exprimées dans ces énoncés prospectifs.

© Copyright PenderFund Capital Management Ltd. Tous droits réservés. Juillet 2017.