



Chers clients et amis de Fulcra,

En ces temps incertains, nous tenons à nous assurer que les investisseurs et promoteurs de Fulcra soient informés de notre capacité à effectuer nos opérations efficacement, ainsi qu'à se préparer pour les opportunités qui émergent. Nous le disons avec des sentiments mitigés, puisque la pandémie du COVID-19 est réelle, affecte la vie des gens aujourd'hui et ses effets demeurent incertains.

Depuis le début de la semaine, les employés de Fulcra travaillent à distance et peuvent le faire parfaitement, grâce aux capacités de fournisseurs externes tels que Bloomberg L.P. et CIBC Mellon. L'internet est entré dans la vie des gens il y a 20 ans, mais en 2020 les canaux d'information et de connexion qu'il offre semblent entrer dans une phase en évolution...et vont possiblement changer d'importance.

Lorsque je travaillais à Toronto lors de la pandémie du SRAS, je continuais à prendre le métro et j'ai pu constater personnellement comment une infection inconnue peut affecter la vie quotidienne des gens. Bien sûr, la virulence du COVID-19 est grandement supérieure et nous devons adhérer aux politiques les plus strictes en matière de mesures d'éloignement social. Lorsque tous les pays s'y engageront à l'échelle mondiale, cela aura des répercussions négatives sur la croissance économique.

À titre d'investisseur, nous reconnaissons que la négociation inefficace de titres augmentera en cette période d'incertitude. Ainsi, nous commençons à constater le cours des obligations et des emprunts de sociétés que nous suivons se situer à un niveau significatif de "marge de sécurité". Évidemment, négocier des titres à un certain niveau de cours peut exiger de la patience. Cependant, lors de nos dernières opérations, nous avons pu ajouter certaines positions au compte de nos clients à des cours plaçant la valeur marchande des obligations sous l'excédent de fond de roulement de ces entreprises.

Nous répétons depuis un certain temps que les marchés de crédit sont dispendieux. À l'heure actuelle, c'est l'inverse qui est en voie de se produire et ce, de manière dramatique. Nous convenons qu'il s'agit d'une période difficile pour l'économie et que le commerce passe après la sécurité de notre famille et de nos amis. Cependant, nous commençons à voir des opportunités sans précédent se présenter et nous sommes enthousiastes à l'idée d'ajouter de la valeur au Fonds au cours des semaines qui suivront.

N'hésitez pas à communiquer avec nous si vous avez quelque question que ce soit à propos de nos activités d'investissement.

Bien cordialement,

Matt Shandro
Président
Fulcra Asset Management Inc.