

Objectif de placement

L'objectif du fonds est de générer des rendements supérieurs tout en maintenant un profil de risque peu élevé. Pour atteindre son objectif, le fonds utilise une stratégie d'équité traditionnelle avec une approche basée sur la valeur relative. Le portefeuille du fonds est construit avec une approche ascendante qui utilise une analyse fondamentale fondée sur plusieurs facteurs. Ces facteurs incluent notamment la qualité du bilan de l'entreprise, la croissance des bénéfices, l'attrait de l'évaluation et la solidité des flux de trésorerie. Le fonds ne sera investi que dans des actions cotées sur les marchés canadiens.

Site Web

www.allard-allard.ca

Stratégie / Devise

Actions canadiennes / CAD

Indice de référence

S&P/TSX Composite Index (TR)

Date de lancement

16 juin 2016

Actifs sous gestion

32 751 874\$

Frais de gestion

0.40%

Gestionnaire de fonds/Courtier sur le marché dispensé

Gestion de placements Innocap Inc.

Administrateur

Custom House

Gardien de valeur

Northern Trust

Contacts

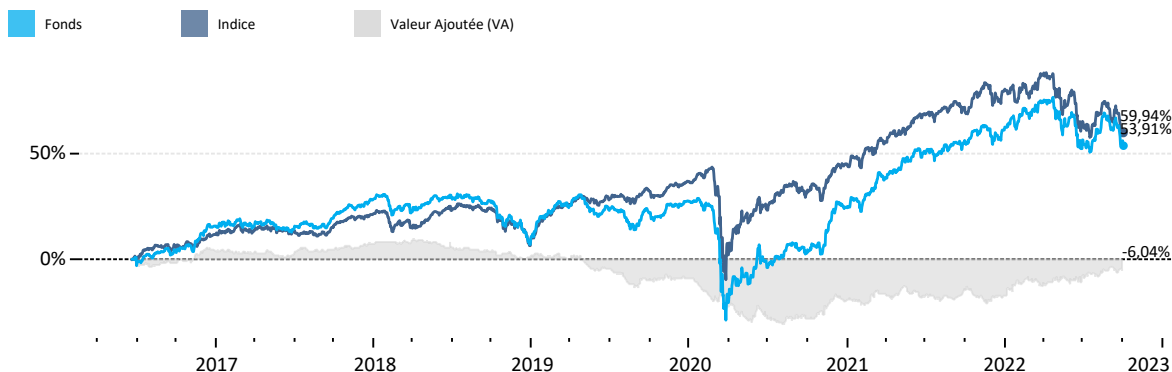
Innocap

Caroline Bergeron | Relations Investisseurs
(514) 390-5740
caroline.bergeron@innocap.com

PGEQ

Carolyn Cartier-Hawrish | Directrice
(514) 242-8832
carolyn.cartier-hawrish@pgeq.com

Évolution de la valeur liquidative unitaire, l'indice de référence et la valeur ajoutée



Rendement brut et année à date

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	2022
Fonds	2,63%	1,67%	3,20%	-3,51%	-0,72%	-7,95%	4,74%	0,48%	-5,29%	-5,34%
Indice	-0,41%	0,28%	3,96%	-4,96%	0,06%	-8,71%	4,66%	-1,61%	-4,26%	-11,14%
VA	3,04%	1,39%	-0,75%	1,45%	-0,78%	0,76%	0,09%	2,09%	-1,04%	5,80%

Rendement annuel brut

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	30,35%	-1,89%	13,53%	-13,04%	11,89%	15,09%
Indice	25,09%	5,60%	22,88%	-8,89%	9,10%	11,56%
VA	5,26%	-7,49%	-9,35%	-4,16%	2,80%	3,53%

Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
Fonds	-0,32%	-0,36%	21,84%	7,99%	4,91%	7,09%
Indice	-1,41%	-5,39%	10,07%	6,59%	6,53%	7,75%
VA	1,09%	5,02%	11,76%	1,40%	-1,62%	-0,66%

*Les rendements 24 mois, 36 mois, depuis création et la volatilité sont annualisés lorsque applicable

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-46,80%
Meilleur mois	18,73%
Pire mois	-23,68%
% des mois positifs	61,84%
% des mois négatifs	38,16%
Volatilité*	17,39%
Beta	0,97
Sharpe	0,50

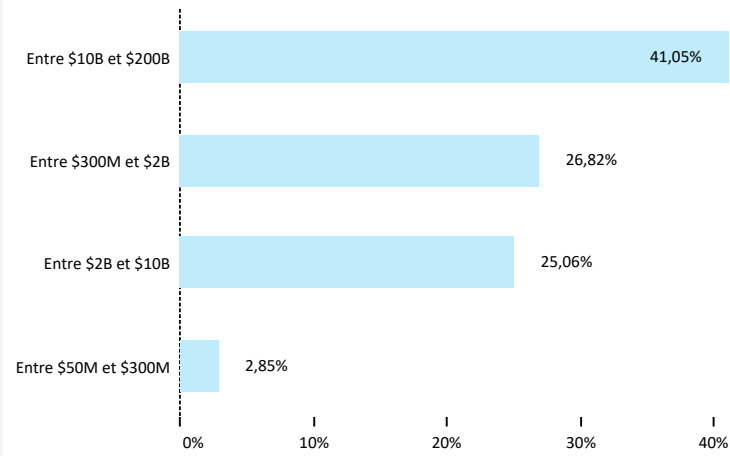
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

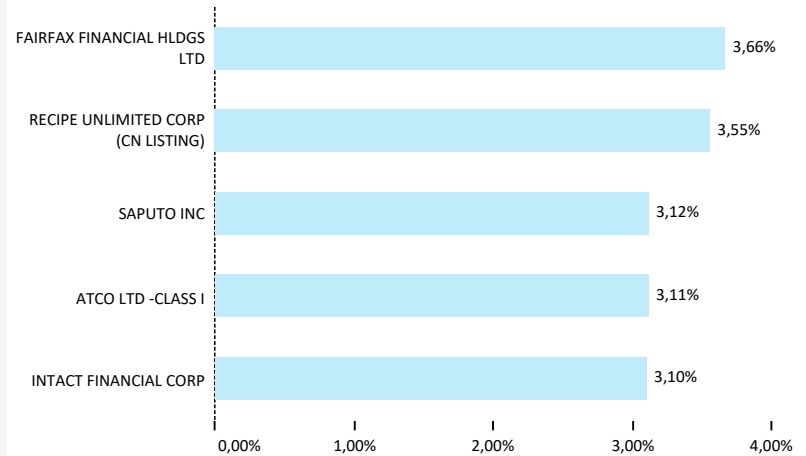
Distincte

Incrémentale

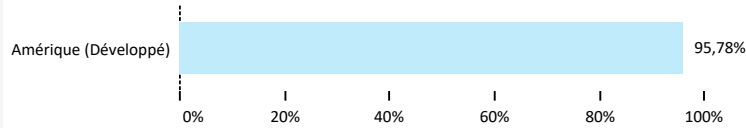
Exposition par Capitalisation Boursière



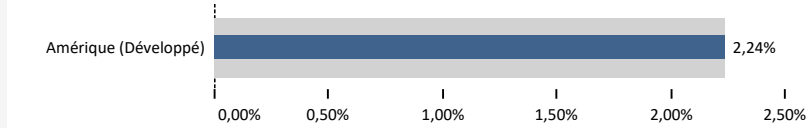
Top 5 exposition par instrument



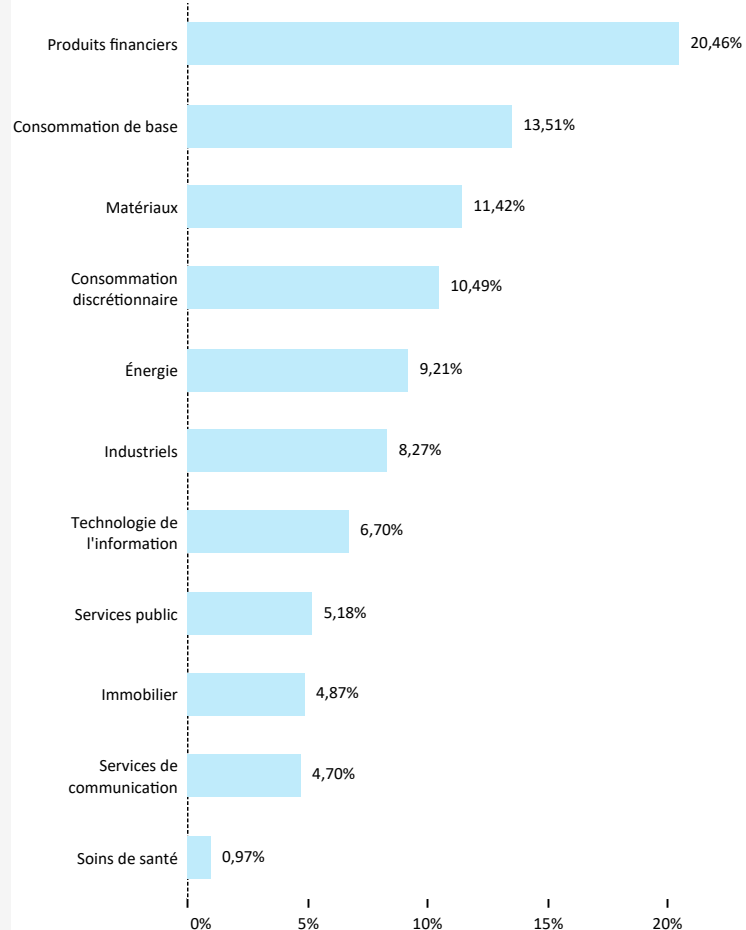
Exposition par zone géographique



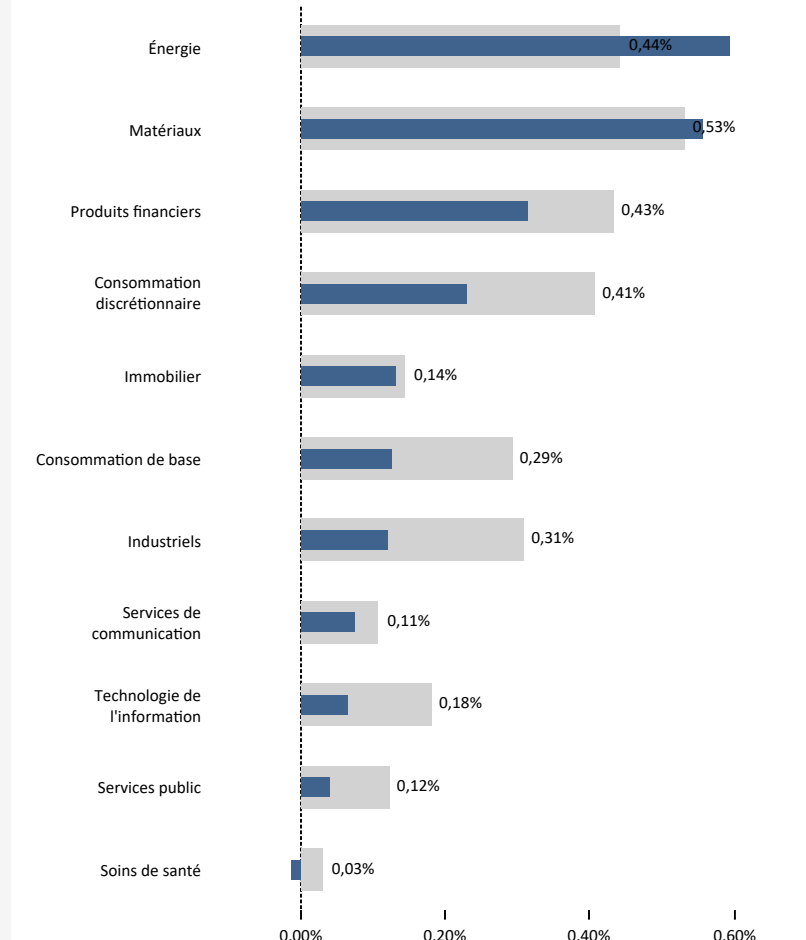
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

Commentaire du gestionnaire

Un autre trimestre difficile sur les marchés

Les marchés mondiaux se sont repliés davantage au cours du troisième trimestre, alors que l'inflation avoisine ses sommets des dernières décennies, que les tensions géopolitiques s'intensifient et que la Réserve fédérale (FED) poursuit sa lutte acharnée contre l'inflation. Une longue liste de préoccupations demeure, notamment les confinements liés à la COVID en Chine, la guerre qui perdure en Ukraine, la forte poussée inflationniste, le resserrement monétaire des banques centrales et la crainte croissante d'une récession. Bien que ces enjeux soient désormais mieux compris par les marchés, l'incertitude persiste quant à leur ampleur et leur durée.

Rendements des portefeuilles

Dans ce contexte de recul des marchés, notre style et notre approche de gestion ont permis à toutes nos stratégies d'actions de se démarquer à date en 2022. Nos mandats d'actions canadiennes et d'actions mondiales surpassent leurs indices de références cette année de 5,8% et 1,2% respectivement au 30 septembre. Préservant ainsi mieux le capital pendant que l'indice boursier canadien reculait de -11,1%, son pendant mondial de -18,8% sur la même période.

Ce fut un meilleur trimestre pour notre stratégie canadienne, le portefeuille canadien ayant surperformé de 1,0% (-0,4% vs -1,4% pour le TSX) tandis que le portefeuille mondial sous-performait de 6,2% (-6,3% vs -0,1% pour le MSCI monde CAD), presque l'équivalent de sa surperformance du trimestre dernier.

La surperformance du portefeuille canadien est principalement imputable à la bonne tenue du secteur de la consommation discrétionnaire. Sa surpondération a été bénéfique alors qu'au Canada, seul le secteur des produits industriels a mieux fait au T3. Nous avons profité de la prise de contrôle à forte prime de Recipe Group, la société propriétaire de plusieurs chaînes de restaurants (Harveys, Rotisseries St-Hubert, etc.), par Fairfax Financial. Le seul secteur ayant eu une légère contribution négative a été celui des technologies de l'information où le recul d'Open Text, suite à l'annonce de l'acquisition de Micro Focus (Royaume-Unis), a pesé sur notre performance relative.

Pour ce qui est du portefeuille mondial, à l'inverse, la sous-performance est venue de plusieurs sources : Notamment, la forte pondération à l'Europe au détriment des États-Unis, le choix de titres en consommation discrétionnaire (Red Row, pas de Tesla ni d'Amazon) et en consommation de base (Bakkafrost, Danone, Molson Coors).

Stratégie et positionnement

Nous croyons que, dans un avenir prévisible, le capitalisme continuera d'être le système économique privilégié à l'échelle mondiale. Par conséquent, malgré les périodes d'adversité, les entreprises qui parviendront à répondre aux besoins de leurs clients, en fournissant des biens et des services de manière profitable, continueront d'attirer les capitaux des investisseurs et de générer des rendements intéressants pour leurs actionnaires.

Pour l'instant le recul des marchés est principalement imputable à une contraction des multiples d'évaluation puisque la rentabilité des entreprises a été résiliente. Les éventuels signes de renversement de tendance pour l'inflation et de résolution du conflit armé en Europe de l'est devraient s'avérer favorables à l'amélioration du sentiment des investisseurs et conséquemment, redonner de la vigueur aux multiples d'évaluation.

Nos portefeuilles demeurent bien diversifiés du fait de notre approche de sélection de titres ascendante. Ils représentent une collection d'entreprises profitables, génératrices de flux de trésorerie, bien capitalisées et se transigeant à des multiples d'évaluation attrayants. Au cours des trimestres à venir, nous continuerons de concentrer nos efforts afin de suivre les positions en portefeuilles et de déterminer si elles méritent d'être maintenues et d'analyser des opportunités qui pourraient être dignes d'être ajoutées. Les reculs hétérogènes de marchés sont synonymes pour nous d'opportunités d'acquisition, à des niveaux d'achat intéressants, d'entreprises que nous aimions mais qui étaient historiquement trop chères.

Perspectives

Nous restons très optimistes quant au potentiel de surperformance de nos stratégies puisque plusieurs vents de poupe devraient favoriser notre approche à moyen terme. C'est le cas notamment pour la réouverture post pandémie, un retour à la normale de la chaîne d'approvisionnement, une rentabilité accrue résultant d'un meilleur contrôle des coûts et l'augmentation des taux d'intérêt. Nous sommes également d'avis que les actions valeur, ou du moins celles que nous détenons, jouissent d'évaluations particulièrement attrayantes par rapport à l'ensemble des autres classes d'actifs et, qu'avec la situation actuelle, elles gagneront en popularité auprès des investisseurs - ce qui engendra un rétrécissement des écarts de multiples entre ces dernières et les autres classes d'actifs. Dans ce contexte, nous sommes confiants que notre approche surperformera au cours du prochain cycle boursier.

Source : Gestionnaire

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.