

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 combinée avec une approche basée sur la valeur relative. Le portefeuille du fonds est construit à l'aide d'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. La stratégie d'actions mondiales investit principalement dans les marchés développés, mais pourrait également investir dans certains marchés émergents. Le fonds investit principalement dans des actions et instruments liés à des actions, comme les actions ordinaires et privilégiées, des sociétés de placement immobilier, des fonds négociés en bourse, les certificats américains d'actions étrangères (ADR) et les certificats internationaux d'actions étrangères (GDR).

Site Web

www.allard-allard.ca

Stratégie / Devise

Actions globales / CAD

Indice de référence

MSCI World Total Return CAD

Date de lancement

28 février 2018

Actifs sous gestion

10 949 491\$

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

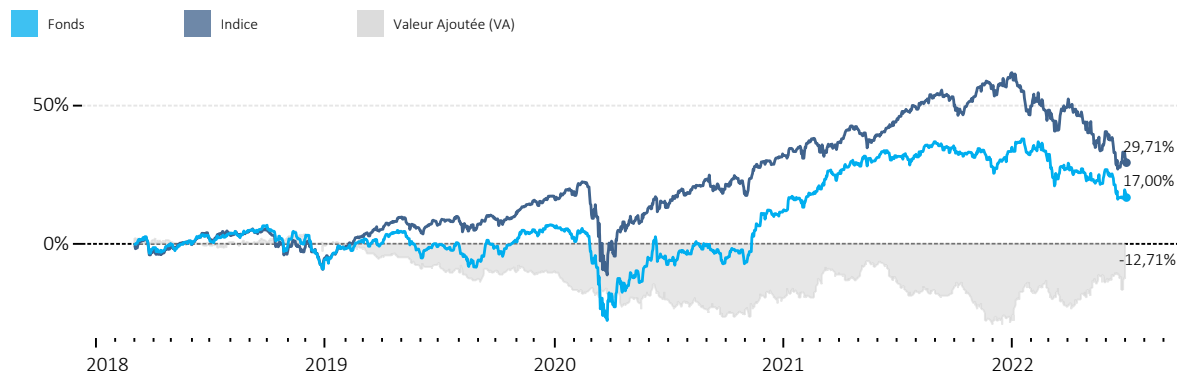
PGEQ

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	2022
Fonds	0,49%	-2,97%	-2,68%	-2,74%	2,01%	-7,15%	-12,59%
Indice	-4,64%	-2,79%	1,18%	-6,18%	-0,96%	-6,85%	-18,82%
VA	5,13%	-0,18%	-3,86%	3,44%	2,97%	-0,30%	6,23%

Rendement annuel brut

	2021	2020	2019	2018
Fonds	19,31%	5,88%	11,39%	-4,87%
Indice	20,78%	13,87%	21,22%	-4,15%
VA	-1,47%	-7,99%	-9,83%	-0,71%

Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
Fonds	-7,88%	-11,38%	11,42%	5,41%	3,69%	3,69%
Indice	-13,44%	-10,77%	6,21%	6,52%	6,18%	6,18%
VA	5,56%	-0,62%	5,21%	-1,11%	-2,50%	-2,50%

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

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-33,35%
Meilleur mois	16,55%
Pire mois	-12,86%
% des mois positifs	56,60%
% des mois négatifs	41,51%
Volatilité*	18,44%
Beta	0,89
Sharpe	0,30

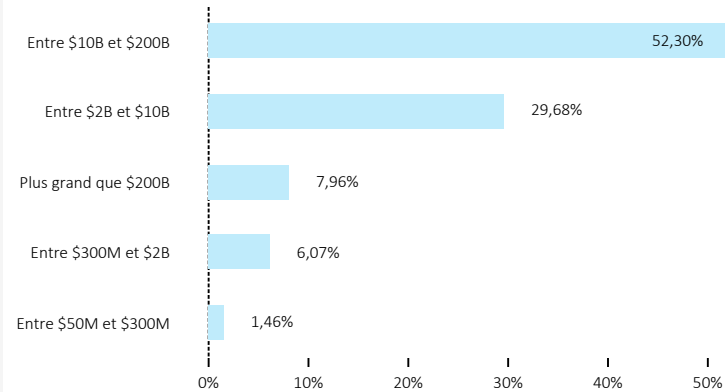
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

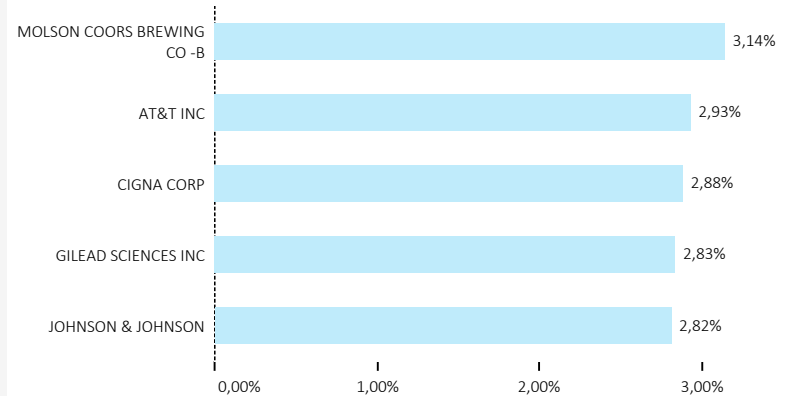
Distincte

Incrémentale

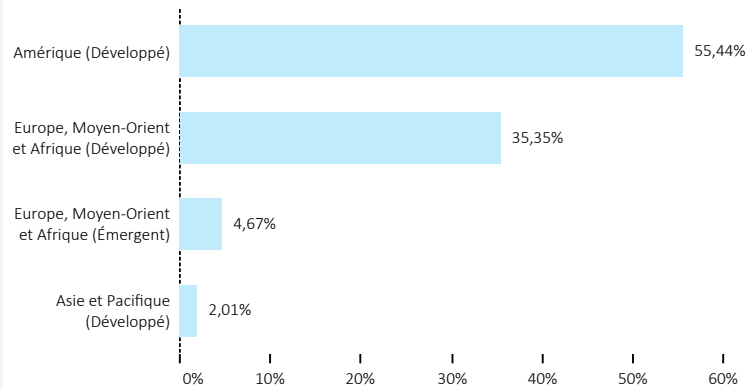
Exposition par Capitalisation Boursière



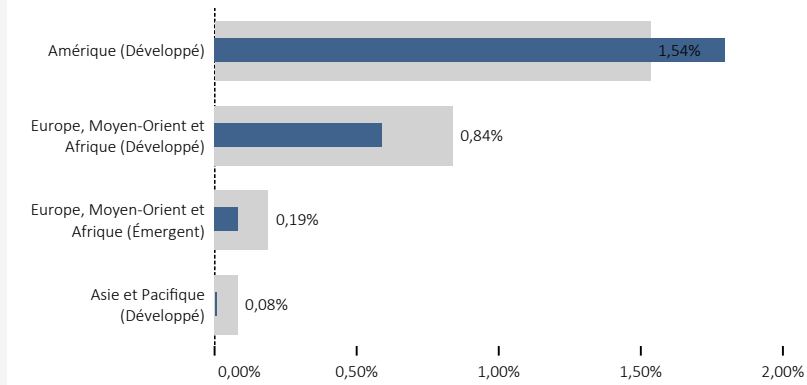
Top 5 exposition par instrument



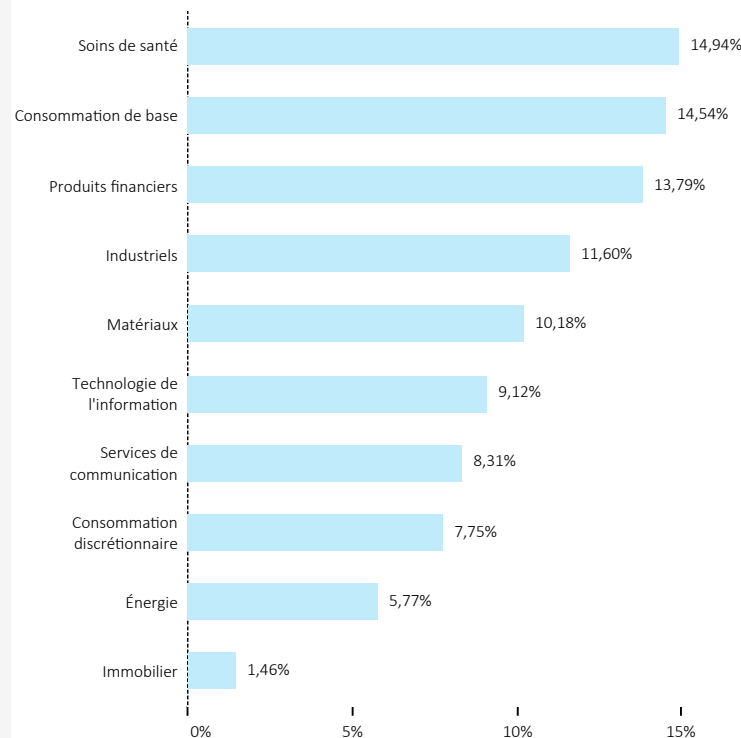
Exposition par zone géographique



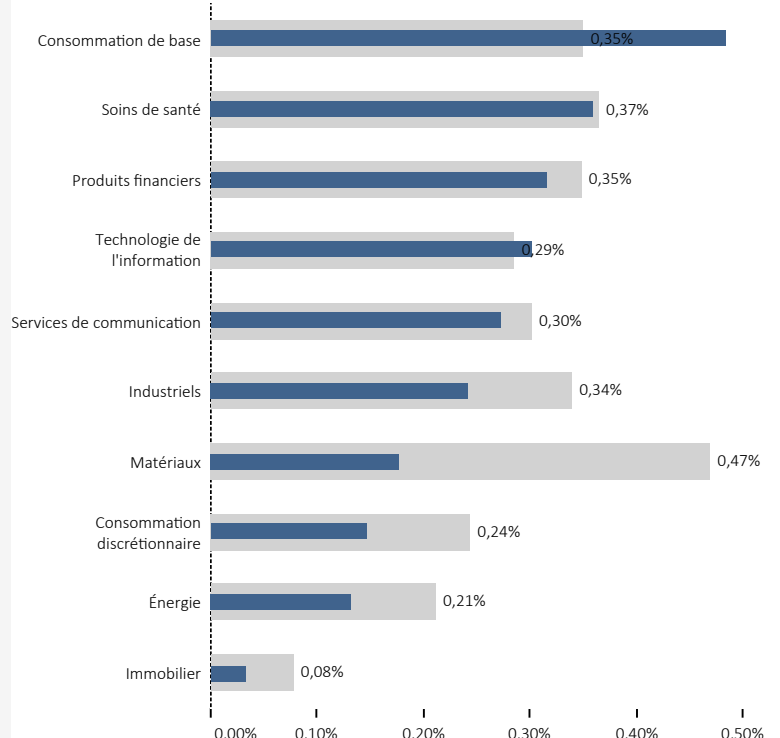
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

Début d'année difficile sur les marchés

La guerre en Ukraine, l'inflation et l'impact persistant de la pandémie ont contribué à rendre le premier semestre de 2022 particulièrement difficile pour les marchés boursiers et obligataires. À la fin de 2021, les attentes de hausse de taux d'intérêt s'accroissaient en raison du rebond de la demande, avec la levée des restrictions, et des problèmes de l'offre liés à la chaîne d'approvisionnement. Depuis le début de 2022, une nouvelle variable, les perturbations géopolitiques, a augmenté les pressions inflationnistes en plus d'introduire beaucoup d'incertitude. Cette situation amène des révisions à la hausse des taux d'actualisation et un recul significatif des actifs de longue durée et des investissements plus spéculatifs. Une longue liste de préoccupations demeure, notamment les confinements liés à la COVID et la faiblesse économique 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. Ces enjeux sont désormais mieux compris par les marchés, mais l'incertitude persiste.

Rendements des portefeuilles

Bien que ce ne soit jamais plaisant de voir nos portefeuilles reculer, 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 ont surpassé leurs indices de références de 4,8% et 6,2% respectivement. Préservant ainsi mieux le capital pendant que l'indice boursier canadien reculait de -9,9%, son pendant mondial de -18,8%.

Ce fut un bon trimestre pour nos deux stratégies, le portefeuille canadien a surperformé de 1,4% (-11,8% vs -13,2% pour le TSX) et le portefeuille mondial est parvenu à faire encore mieux, surperformant son indice de 5,6% (-7,9% vs -13,4% pour le MSCI monde CAD). Du côté mondial, la surperformance est venue notamment du choix de titres en technologie (Checkpoint, pas d'Apple ou NVIDIA), en consommation de base (Molson Coors, Danone), en matières (Arconic, Ingevity), en consommation discrétionnaire (La-Z-Boy, pas de Tesla ou d'Amazon) et en communication (AT&T, pas d'Alphabet ou de Netflix). La surpondération des titres européens au détriment des titres nord-américains a aussi été bénéfique. Pour ce qui est du portefeuille canadien, la technologie (CGI, pas de Shopify) et la surpondération des assureurs IARD au détriment des banques dans le secteur financier ont été les principales sources de valeur ajoutée. À l'inverse, un poids moindre en énergie a pesé sur la performance face à l'indice. Dans les deux cas, la surperformance a été généralisée et le style valeur a mieux fait que le style croissance durant le second trimestre.

Stratégie et positionnement

Nous croyons que, dans un avenir prévisible, le capitalisme continuera d'être le système économique et politique 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. 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 postpandémique, 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 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 engendrera un rétrécissement des écarts de multiples entre ces dernières et les autres classes d'actifs.

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.