

Allard, Allard & Associés Inc.

Allard, Allard & Associés - Fonds de stratégies valeur s.e.c. | Canada

Décembre 2021

Détails

Valeur unitaire	15.34 \$
Actifs	37,893,047.94 \$
Performance mensuelle nette	4.80%
Performance annuelle nette	29.23%
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	6/15/2016
Frais de gestion	0.40%

Gestionnaires

Gestionnaire de fonds d'investissement	Gestion de placements Innocap inc.
Courtier sur le marché dispensé	Gestion de placements Innocap inc.
Conseiller en négociation	Allard, Allard & Associés Inc. www.allard-allard.ca

Fournisseurs de service

Administrateur	APEX
Auditeur	PwC
Gardien de valeur	Northern Trust

Contacts

Innocap

Caroline Bergeron

Relations investisseurs

514-390-5740

caroline.bergeron@innocap.com

Programme des gestionnaires en
émurgence du Québec

Carolyn Cartier-Hawish

Directrice

514-242-8832

carolyn.cartier-hawish@pgeq.ca

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.

Performances mensuelles brutes (%) **

	JAN	FÉV	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2021
Fonds brutes	(1.65%)	7.93%	4.60%	2.91%	4.35%	1.75%	(0.15%)	1.93%	0.27%	3.30%	(2.83%)	4.86%	30.33%
Indice de référence	(0.32%)	4.36%	3.87%	2.39%	3.44%	2.48%	0.80%	1.63%	(2.22%)	5.05%	(1.62%)	3.06%	25.09%
Valeur ajoutée	(1.33%)	3.56%	0.73%	0.52%	0.91%	(0.73%)	(0.95%)	0.30%	2.49%	(1.75%)	(1.21%)	1.80%	5.24%

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds brutes	4.86%	5.26%	7.42%	17.38%	30.33%	13.07%	13.22%	9.15%	(1.90%)	13.52%	(13.92%)	11.57%	14.99%
Indice de référence	3.06%	6.47%	6.66%	15.77%	25.09%	13.21%	17.52%	11.18%	5.60%	22.88%	(8.89%)	9.10%	11.56%
Valeur ajoutée	1.80%	(1.22%)	0.76%	1.61%	5.24%	(0.14%)	(4.30%)	(2.03%)	(7.50%)	(9.36%)	(5.04%)	2.47%	3.43%

Indice de référence: S&P/TSX Composite Index (TR)
La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

Performances mensuelles nettes (%) *

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds nettes	4.80%	5.05%	6.98%	16.66%	29.23%	11.96%	12.10%	8.02%
Indice de référence	3.06%	6.47%	6.66%	15.77%	25.09%	13.21%	17.52%	11.18%
Valeur ajoutée	1.74%	(1.43%)	0.33%	0.89%	4.14%	(1.26%)	(5.42%)	(3.16%)

Indice de référence: S&P/TSX Composite Index (TR)
La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

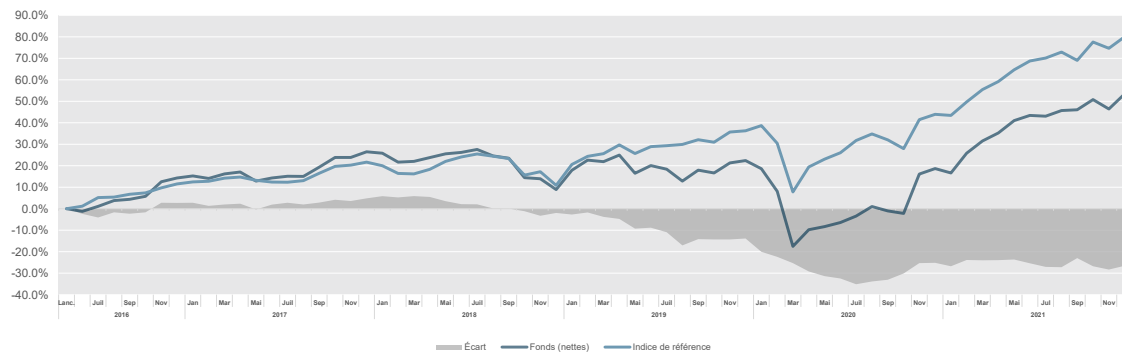
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.77%
Médiane rendement mensuel	1.19%
Rendement annualisé	8.25%
Rendement moyen annualisé	9.70%
Meilleur mois	18.73%
Pire mois	(23.68%)
% des mois positifs	63.64%
% des mois négatifs	36.36%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	17.73%
Pire perte cumulée	35.35%
Retour à la plus haute VL (M)	12.00
Excess Kurtosis	9.49
Skewness	-1.18

Valeur ajoutée *



Avis important

* Performances présentées nettes de frais et basées sur la date de lancement.

** Performances estimées, présentées brutes de frais (brutes des frais de gestion et des frais administratifs, mais nettes des frais de transaction et des impôts retenus à la source sur les dividendes, les intérêts et les gains en capitaux (si applicable) et basées sur la date de lancement).

Commentaire de gestion

COVID, chaîne d'approvisionnement, inflation et forts rendements boursiers

2021 aura été une année de turbulences marquée par de nouveaux variants de la COVID, des chaînes d'approvisionnement perturbées et des niveaux d'inflation jamais vus pour nombreux investisseurs. Malgré ce contexte, les rendements boursiers ont été vigoureux. Les actions canadiennes (25,1%), américaines (27,7%) et mondiales (20,8%) ont toutes fortement progressées grâce notamment au relâchement des restrictions liées à la COVID, à la liquidité monétaire abondante et à l'augmentation des bénéfices des entreprises. Les entreprises ont fait preuve d'une grande résilience et leurs bénéfices ont maintenant dépassé leurs niveaux pré-pandémiques, alimentés notamment par des mesures fiscales et monétaires très accommodantes.

Sur le marché des titres à revenu fixe (-2,5%), la variation des taux d'intérêt a été importante au cours des premiers mois de l'année. Puis, étonnamment, les taux obligataires ont complètement refusé de suivre le scénario macro-économique; au lieu d'augmenter alors que l'inflation commençait à décoller, les taux d'intérêt ont en fait baissé pendant le reste de l'année. La croissance des bénéfices a été le principal contributeur aux rendements boursiers de 2021. Pour le marché américain, à titre d'exemple, les bénéfices ont augmenté de 32 % l'an dernier alors que les multiples de valorisation se sont contractés de 4 %. En dollars canadiens, tous les secteurs industriels du marché mondial ont affiché une performance positive de plus de 10%. D'un point de vue géographique, l'Amérique du Nord a mieux fait que l'Europe qui a devancé l'Asie. L'énergie, les services financiers et l'immobilier ont été les secteurs les plus performants à l'échelle mondiale. Au Canada, tous les secteurs ont obtenu des rendements positifs à l'exception de celui des matériaux, le sous-secteur de l'or ayant fléchi de -9,6 %.

Rendements des portefeuilles

Au cours du 4^e trimestre, l'arrivée fracassante d'Omicron combiné à un fléchissement des taux d'intérêt ont nui à la performance de nos portefeuilles. Le portefeuille canadien a sous-performé de 60 points (5,9% vs 6,5%) de base principalement dû à l'absence de titres aurifères. Le portefeuille mondial qui a obtenu un solide rendement absolu, en hausse de 2,8 %, a quant à lui cédé du terrain à son indice de référence (en hausse de 7,4 %) principalement dû aux titres liés à l'alimentation en consommation de base et à une moins forte pondération en technologie de l'information ainsi qu'une moins forte exposition aux États-Unis qu'au reste du monde.

Pour 2021, dans l'ensemble, le portefeuille canadien a maintenu sa surperformance de près de 5% (30,3% vs 25,1%)

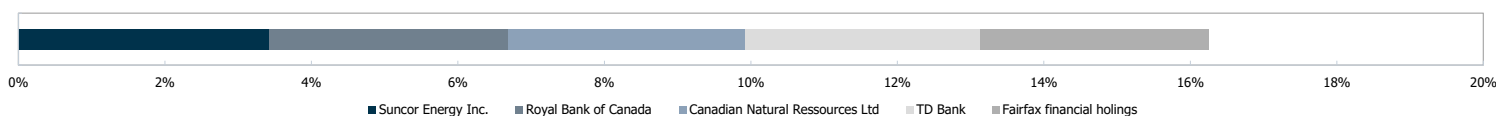
Stratégie et positionnement

Les portefeuilles demeurent bien diversifiés. De par 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 attractifs. 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.

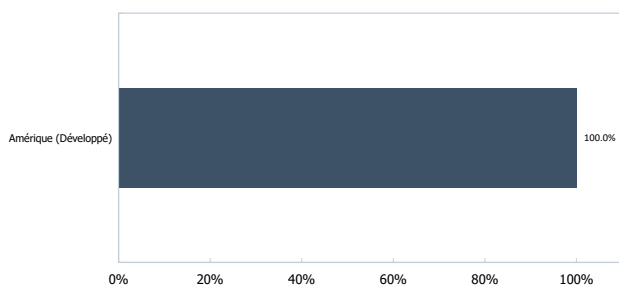
Perspectives

Nous demeurons très optimistes quant au potentiel de surperformance de nos stratégies. À mesure que les défis de chaînes d'approvisionnement se dissipent et que les effets d'Omicron sur la disponibilité de la main d'œuvre et sur les restrictions sanitaires s'atténuent, nous sommes d'avis qu'il demeure plusieurs vents de poupe qui devraient favoriser notre approche à moyen terme. C'est le cas notamment pour la réouverture découlant d'un retour à la normale, une rentabilité accrue résultant d'un meilleur contrôle des coûts, l'augmentation des taux d'intérêt ainsi que la normalisation des écarts de multiples d'évaluation relativement aux actions croissances et autres classes d'actifs. Nous sommes d'ailleurs d'avis que les actions valeurs jouissent d'évaluations particulièrement attractives par rapport à l'ensemble des autres classes d'actifs et qu'elles devraient mieux faire dans un environnement de hausse de taux d'intérêts.

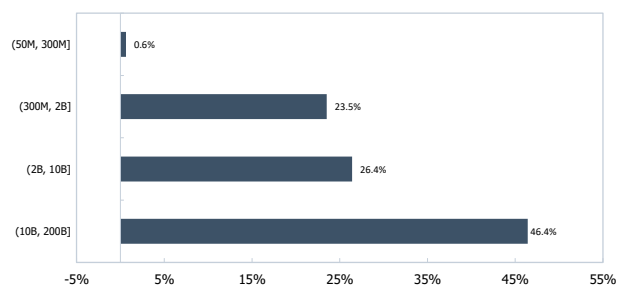
Les 5 plus importantes positions



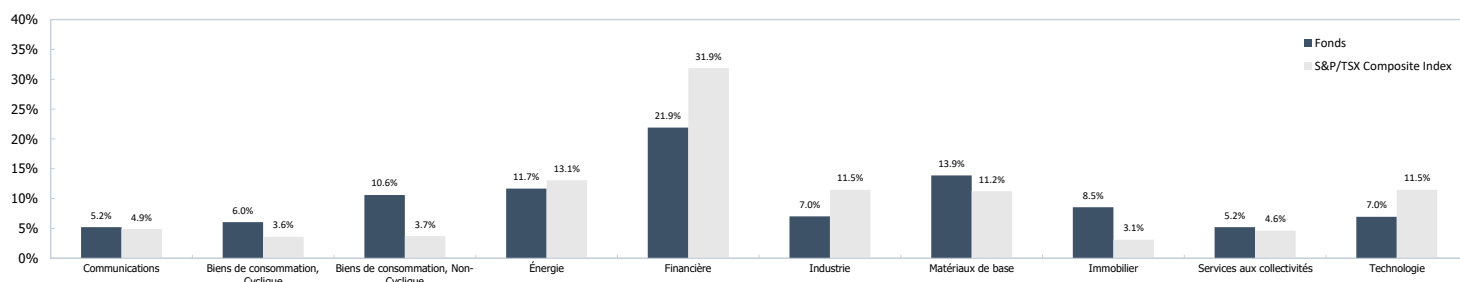
Exposition par zone géographique



Exposition par capitalisation boursière



Exposition par secteur



Source: Gestion de placements Innocap Inc.

Les actifs et expositions sont rapportés dans la devise du fonds en date du 31 Décembre 2021.

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.