

Allard, Allard & Associés Inc.

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

Décembre 2018

• **FONDS / CLASSES**
CAD / CAD

• **DATE DE LANCEMENT**
2016-06-15

• **IDENTIFICATEUR BLOOMBERG**

• **TYPE DE PLACEMENT**
Société en commandite

• **FRAIS DE GESTION**
0.40%

• **GESTIONNAIRE DE FONDS D'INVESTISEMENT**
Gestion de placements Innocap inc.

• **COURTIER SUR LE MARCHÉ DISPENSÉ**
Gestion de placements Innocap inc.

• **CONSEILLER EN NÉGOTIATION**
Allard, Allard & Associés Inc.
www.allard-allard.ca

• **ADMINISTRATEUR**
Custom House

• **AUDITEUR**
PWC

• **GARDIEN DE VALEUR**
Northern Trust

• **CONTACT:**
Gestion de placements Innocap inc.
Benoit Desbiens
514-390-7446
Benoit.Desbiens@innocap.com

• Actifs sous gestion : **18,362,496 \$**

• Valeur liquidative / unité : **10.89 \$**

• Performance mensuelle : **-4.42%**

• Performance année à date : **-13.92%**

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	MARS	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2018	2017	2016
Fonds (brutes)**	-0.44	-3.18	0.40	1.46	1.46	0.57	1.17	-2.21	-0.84	-7.04	-0.35	-4.31	-12.87	11.57	14.99
Indice de référence	-1.39	-3.02	-0.16	1.82	3.12	1.69	1.15	-0.82	-0.89	-6.27	1.39	-5.40	-8.89	9.10	11.56
Valeur ajoutée	0.95	-0.16	0.56	-0.36	-1.66	-1.12	0.02	-1.39	0.05	-0.77	-1.74	1.09	-3.98	2.47	3.43

	1m	3m	6m	9m	12m	24m	36m	DL
Fonds (brutes)**	-4.31%	-11.35%	-13.04%	-9.97%	-12.87%	-2.79%	---	11.78%
Indice de référence	-5.40%	-10.11%	-10.62%	-4.57%	-8.89%	-0.60%	---	10.89%
Valeur ajoutée	1.10%	-1.24%	-2.41%	-5.39%	-3.98%	-2.19%	---	0.89%

Indice de référence: S&P/TSX Composite Index (TR)

Performances nettes (%)*

	1m	3m	6m	9m	12m	24m	36m	DL
Fonds (nettes)*	-4.42%	-11.80%	-13.70%	-10.79%	-13.92%	-4.73%	---	8.90%
Indice de référence	-5.40%	-10.11%	-10.62%	-4.57%	-8.89%	-0.60%	---	10.89%
Valeur ajoutée	0.98%	-1.69%	-3.07%	-6.22%	-5.04%	-4.13%	---	-2.00%

Indice de référence: S&P/TSX Composite Index (TR)

Analyse de performance

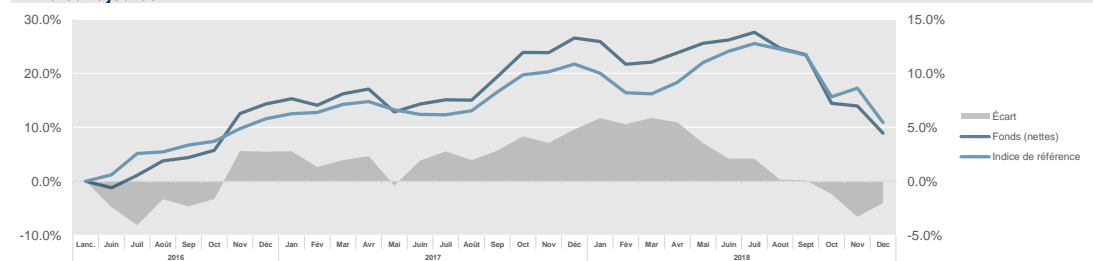
Rendement moyen mensuel	0.31%
Médiane rendement mensuel	0.68%
Rendement annualisé	3.41%
Rendement moyen annualisé	3.84%
Meilleur mois	6.44%
Pire mois	-7.31%
% des mois positifs	61.29%
% des mois négatifs	38.71%
Mois positifs - moyenne	1.84%
Mois négatifs - moyenne	-2.19%

Ratios de risque

Volatilité annualisée	9.27%
-----------------------	-------

Indice de référence: S&P/TSX Composite Index (TR)

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

L'optimisme s'est fait damer le pion par le pessimisme sur les marchés boursiers en fin d'année 2018. La nervosité des investisseurs a notamment été accentuée par les anticipations de ralentissement de croissance économique découlant de tensions géopolitiques (guerre commerciale sino-américaine et Brexit) et d'une politique monétaire moins accommodante se traduisant par la hausse des taux directeurs.

Une réévaluation des attentes a eu un impact défavorable généralisé sur le prix des titres boursiers. C'est ainsi que 58 % des titres sur le marché canadien ont terminé l'année 2018 en recul de plus de 20 % par rapport à leur sommet de l'année.

Trois grands thèmes expliquent la sous-performance (-13,1 % vs -8,9 %) de notre stratégie en 2018 :

Dans l'ensemble, le style valeur a sous-performé en 2018 : C'est une tendance lourde des cinq dernières années qui a continué en 2018. Pour l'année, globalement le style croissance a surperformé le style valeur de plus de 4 % - au Canada, cet écart était encore plus grand à 7,2 %. Sur cinq ans, l'écart annuel moyen favorise le style croissance de 3,8 % globalement et de 4,1 % pour le Canada. Cette tendance a commencé à se renverser au cours du dernier trimestre de 2018. Nous croyons que l'appétit des investisseurs pour le momentum et la croissance sans égard au prix payé n'aura plus la faveur. Il devrait être remplacé par la stabilité des bénéficiaires et par l'attrait des multiples d'évaluation.

Une année difficile pour les titres de petite et moyenne capitalisation : Au Canada, les titres de petites capitalisations et de moyennes capitalisations ont sous-performé par rapport aux titres de grandes capitalisations de 10,2 % et de 5,3 % respectivement. Ce contexte était défavorable pour notre approche équilibrée sans égard à la capitalisation boursière.

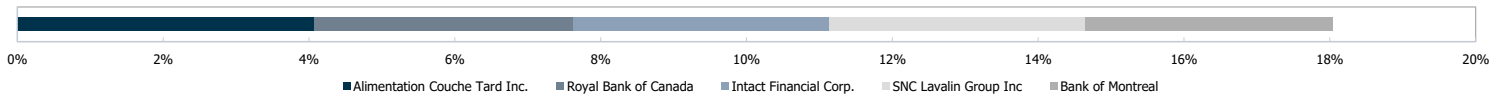
L'augmentation des coûts de transport affecte les marges bénéficiaires : Depuis les derniers mois de 2017, les coûts de transports ont fortement augmenté au Canada. L'effet de cette augmentation de coût s'est principalement fait ressentir par les entreprises qui fabriquent et transportent des marchandises. Ainsi, ce facteur a eu un impact sur notre portefeuille du fait de nos surpondérations dans les secteurs de la consommation et dans celui des produits industriels. Cette situation temporaire est en voie de se renverser alors que les coûts de transport ont fortement diminué en fin d'année et que les entreprises affectées ont mis en place des stratégies afin de refléter les augmentations de coûts à leurs clients. Ces deux éléments devraient se traduire par une normalisation des marges.

Perspectives pour 2019 : une année d'opportunités : En prenant un peu de recul, on remarque plusieurs éléments positifs qui devraient s'avérer favorables tant aux États-Unis qu'au Canada. L'économie se porte bien et le taux de chômage est à son niveau le plus faible depuis près de 50 ans. Les taux d'intérêt et l'inflation sont sous contrôle et la croissance des bénéficiaires demeure vigoureuse. De plus, comme les guerres tarifaires ne font pas de gagnants, il serait logique que la Chine et les États-Unis parviennent à s'entendre. Pour les gens d'affaires que nous sommes, la situation actuelle nous excite grandement du fait des nombreuses occasions d'investissement à prix d'automne. Nous profitons de l'opportunité en cours pour acquérir des titres d'entreprises de grande qualité à très bon prix qui devraient payer la voie à de solides rendements ajustés pour le risque pour les années à venir.

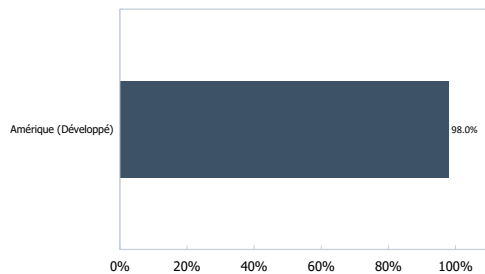
« Deux maladies très contagieuses, la peur et l'avidité, surviendront constamment dans le monde de l'investissement. L'occurrence de ces épidémies demeurera imprévisible. Nous tentons simplement d'être craintifs lorsque les autres sont avides, et avides lorsque les autres sont craintifs. »

Warren Buffet

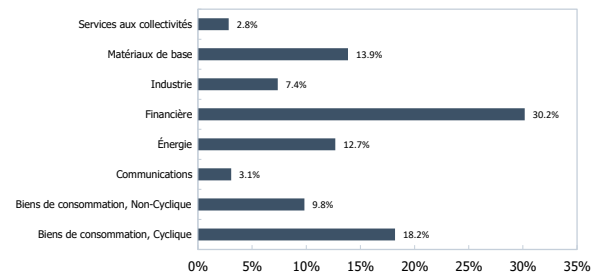
5 plus important positions



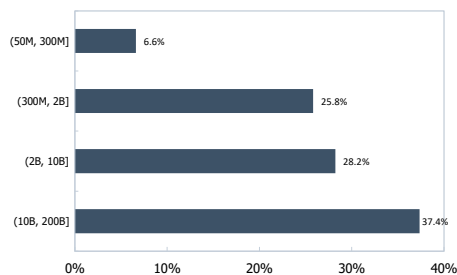
Exposition par zone géographique



Exposition par secteur



Exposition par capitalisation boursière



Source: Gestion de placements Innocap inc.

Les actifs et expositions sont rapportés dans la devise du fonds en date du 31 décembre 2018.

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.