

# Allard, Allard & Associés Inc.

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

Décembre 2018

• **FONDS / CLASSES**  
CAD / CAD

• **DATE DE LANCEMENT**  
2018-02-28

• **IDENTIFICATEUR BLOOMBERG**  
---

• **TYPE DE PLACEMENT**  
Société en commandite

• **FRAIS DE GESTION**  
0.40%

• **GESTIONNAIRE DE FONDS D'INVESTISSEMENT**  
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 : **21,137,646 \$**  
-----  
• Valeur liquidative / unité : **9.44 \$**

• Performance mensuelle : **-7.89%**  
-----  
• Performance année à date : **-5.60%**

### 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).

### Performances mensuelles brutes (%)\*\*

	JAN	FÉV	MARS	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2018
Fonds (brutes)**	---	---	-1.22	-0.02	1.48	0.68	3.15	0.98	0.35	-4.54	2.54	-7.82	-4.83
Indice de référence	---	---	-1.48	0.66	1.73	1.45	2.08	1.70	-0.34	-5.76	2.32	-5.34	-3.33
Valeur ajoutée	---	---	0.26	-0.68	-0.25	-0.77	1.07	-0.72	0.69	1.22	0.22	-2.48	-1.49

	1m	3m	6m	9m	12m	24m	36m	DL
Fonds (brutes)**	-7.82%	-9.77%	-5.68%	-3.65%	---	---	---	-4.83%
Indice de référence	-5.34%	-8.72%	-5.56%	-1.88%	---	---	---	-3.33%
Valeur ajoutée	-2.48%	-1.05%	-0.13%	-1.76%	---	---	---	-1.49%

Indice de référence: MSCI World Index (TR)

### Performances nettes (%)\*

	1m	3m	6m	9m	12m	24m	36m	DL
Fonds (nettes)*	-7.89%	-10.00%	-6.14%	-4.36%	---	---	---	-5.60%
Indice de référence	-5.34%	-8.72%	-5.56%	-1.88%	---	---	---	-3.33%
Valeur ajoutée	-2.54%	-1.28%	-0.58%	-2.47%	---	---	---	-2.27%

Indice de référence: MSCI World Index (TR)

### Analyse de performance

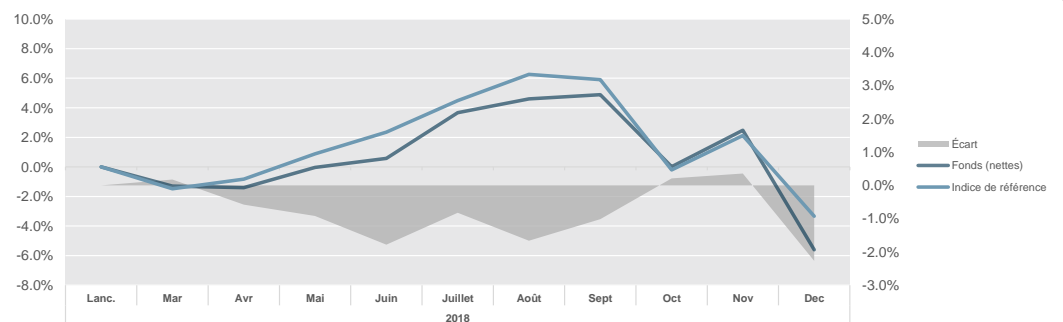
Rendement moyen mensuel
Médiane rendement mensuel
Rendement annualisé
Rendement moyen annualisé
Meilleur mois
Pire mois
% des mois positifs
% des mois négatifs
Mois positifs - moyenne
Mois négatifs - moyenne

### Ratios de risque

Volatilité annualisée	---
-----------------------	-----

Indice de référence: MSCI ACWI 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 55 % des titres sur le marché américain 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 de notre stratégie (-4,8 % vs -3,7 %) du 1er mars au 31 décembre 2018 :

**L'Amérique du Nord se démarque :** Le marché boursier américain et le billet vert ont mieux fait dans l'ensemble que les autres places boursières et les autres devises. La réforme fiscale et une économie vigoureuse aux États-Unis sont deux des principaux facteurs explicatifs de ces résultats. Le résultat de notre processus ascendant de construction de portefeuille basé sur notre analyse fondamentale effectuée à l'interne nous avait conduits à une surpondération des titres internationaux et, conséquemment, à une sous pondération en Amérique du nord. Un affaiblissement significatif du huard en début de mandat explique la majeure partie de la sous-performance du fonds depuis que nous le gérons.

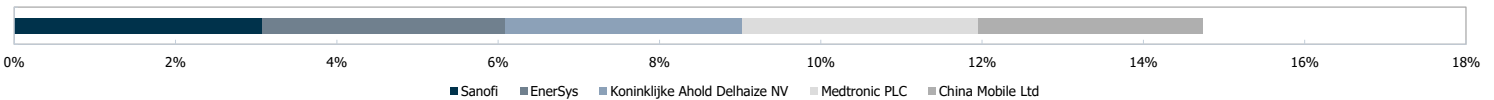
**Dans l'ensemble, le style valeur a sous-performé en 2018 :** C'est une tendance lourde des cinq dernières années qui a continué en 2018. Pour l'année, globalement, le style croissance a surperformé le style valeur de plus de 4 %. En Amérique du Nord, cet écart était encore plus grand à 5,4 %. Sur cinq ans, l'écart annuel moyen favorise le style croissance de 3,8 % globalement. 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 bénéfices et par l'attrait des multiples d'évaluation.

**Une année difficile pour les titres de petite et moyenne capitalisation :** Globalement, les titres de petites capitalisations et de moyennes capitalisations ont sous-performé par rapport à ceux de grandes capitalisations. À titre d'exemple, le Russell 200 représentant les plus grandes capitalisations boursières aux États-Unis a surperformé l'indice de petites capitalisations Russell 2000 par près de 8 % en 2018. Ce contexte était défavorable pour notre approche équilibrée sans égard à la capitalisation boursière. À l'autre bout du spectre, le choix de titres a eu une contribution positive à la performance relative du portefeuille.

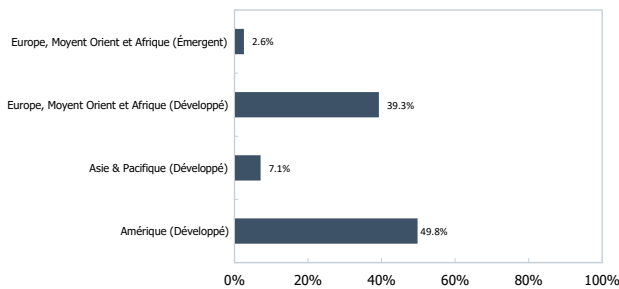
**Perspectives pour 2019 : une année d'opportunités :** En prenant un peu de recul, on remarque plusieurs éléments positifs qui devraient s'avérer favorables. Tant aux États-Unis qu'au Canada, l'économie se porte bien et le taux de chômage est à son niveau le plus faible depuis près de 50 ans. Les taux d'intérêt et l'inflation sont sous contrôle et la croissance des bénéfices 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'aubaine. Nous profitons de l'opportunité en cours pour acquérir des titres d'entreprises de grande qualité à très bon prix qui devraient paver la voie à de solides rendements ajustés pour le risque que nous espérons voir 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

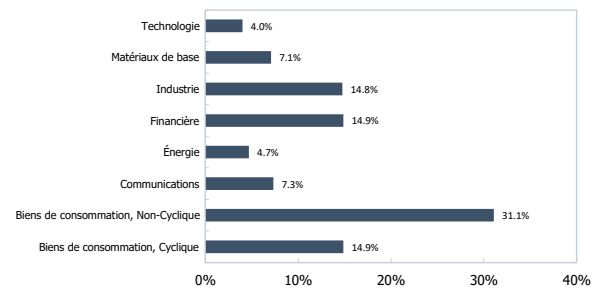
### 5 plus importantes positions



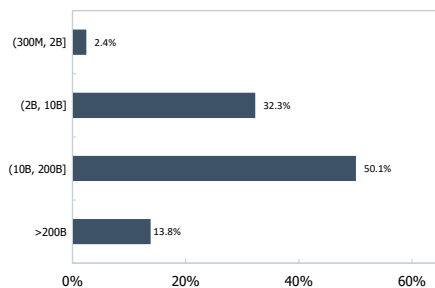
### Exposition par zone géographique



### 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.