

## Allard, Allard & Associés Inc.

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

Juin 2019

### FONDS / CLASSES

CAD / CAD

### DATE DE LANCEMENT

2/28/2018

### 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 :        | 28,664,562 \$ |
| • Valeur liquidative / unité : | 9.86 \$       |

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| • Performance mensuelle :    | 5.01% |
| • Performance année à date : | 4.50% |

### 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 | 2019  | 2018  |
|---------------------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|-------|-------|
| Fonds (brutes)**    | 3.39  | 2.25  | -0.11 | 4.03 | -9.08 | 5.09 | ---  | ---  | --- | --- | --- | --- | 4.96  | -4.83 |
| Indice de référence | 4.04  | 3.18  | 2.96  | 3.94 | -4.88 | 3.23 | ---  | ---  | --- | --- | --- | --- | 12.82 | -3.33 |
| Valeur ajoutée      | -0.65 | -0.93 | -3.07 | 0.09 | -4.21 | 1.86 | ---  | ---  | --- | --- | --- | --- | -7.86 | -1.49 |

|                     | 1m    | 3m     | 6m     | 9m     | 12m    | 24m | 36m | DL     |
|---------------------|-------|--------|--------|--------|--------|-----|-----|--------|
| Fonds (brutes)**    | 5.09% | -0.60% | 4.96%  | -5.37% | -1.06% | --- | --- | -0.12% |
| Indice de référence | 3.23% | 2.06%  | 12.82% | 2.98%  | 6.55%  | --- | --- | 6.74%  |
| Valeur ajoutée      | 1.86% | -2.66% | -7.86% | -8.35% | -7.61% | --- | --- | -6.86% |

Indice de référence: MSCI World Index (TR)

La performance de 24m, 36m et DL est présentée sur une base annualisée

### Performances nettes (%)\*

|                     | 1m    | 3m     | 6m     | 9m     | 12m    | 24m | 36m | DL     |
|---------------------|-------|--------|--------|--------|--------|-----|-----|--------|
| Fonds (nettes)*     | 5.01% | -0.86% | 4.50%  | -5.95% | -1.91% | --- | --- | -1.02% |
| Indice de référence | 3.23% | 2.06%  | 12.82% | 2.98%  | 6.55%  | --- | --- | 6.74%  |
| Valeur ajoutée      | 1.78% | -2.91% | -8.31% | -8.93% | -8.46% | --- | --- | -7.76% |

Indice de référence: MSCI World Index (TR)

La performance de 24m, 36m et DL est présentée sur une base annualisée

### Analyse de performance

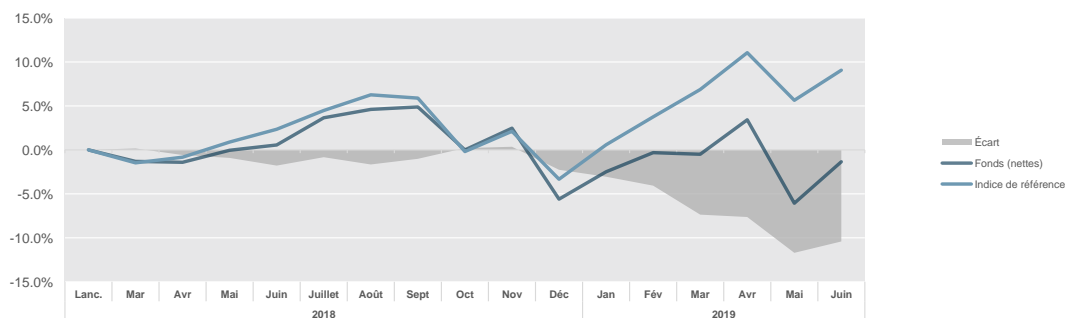
|                           |
|---------------------------|
| Rendement moyen mensuel   |
| Médiane rendement mensuel |
| Rendement annualisé       |
| Rendement moyen annualisé |
| Meilleur mois             |
| Pire mois                 |
| % des mois positifs       |
| % des mois négatifs       |

### Ratio 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

Les actions de grande capitalisation ont enregistré une performance positive grâce à une croissance économique solide favorisant la progression des bénéfiques et aussi à l'enthousiasme des investisseurs qui s'est traduit par une expansion des multiples de valorisation. Le revirement de ton de la part de nombreuses banques centrales dont nous avons parlé au premier trimestre a persisté, plusieurs d'entre elles ont soit réduit les taux ou signalé des intentions expansionnistes. Cela a contribué à consolider une hausse des cours des actions globalement, et a permis au MSCI Monde (+2,06%) de continuer sa progression pour l'année en cours. Bien que les gains soient les bienvenus, on dénote un accroissement de la nervosité depuis quelques trimestres alors que le marché réagit fortement aux annonces de résultats ou de prévisions en deçà des attentes.

Globalement, au cours du trimestre, le secteur des titres financiers a été le segment le plus performant (+4,1%), suivi du secteur de la technologie d'information (+3,6%). À l'autre bout du spectre, la baisse de prix du pétrole a pesé sur le secteur de l'Énergie (-3,3%).

En ce qui concerne le portefeuille, la performance a été moindre que celle de l'indice alors que notre style valeur continue d'être défavorisé. L'indice valeur du MSCI Monde a sous-performé celui de croissance par 2,9% au cours du dernier trimestre. Historiquement, pour le marché américain, sur la base du ratio cours-bénéfices, la prime moyenne payée pour les titres croissance relativement aux titres valeur a été de l'ordre de 25%. Au paroxysme de la bulle technologique du tournant du millénaire, elle s'élevait à 56%. Au cours de la dernière année, l'accélération de l'engouement pour les titres croissance a fait bondir la prime d'évaluation des titres croissance à un niveau record (70%). Ce fort bond de la prime, en plus d'illustrer l'engouement jusqu'ici inégalé pour les titres croissance, a propulsé le rendement de ces derniers et, du fait, a contribué à faire mal paraître les stratégies de style valeur au cours de la dernière année relativement aux indices de marché.

### Les points positifs

Notre positionnement dans le secteur industriel a contribué positivement à la performance. Notre conviction dans la société Arconic a porté fruit (+32,3%) de même que celui dans Acuity Brands (+12,5%). Malgré le recul du secteur de l'Énergie, notre positionnement, avec la détention des raffineries plutôt que les compagnies intégrées, a été une décision positive.

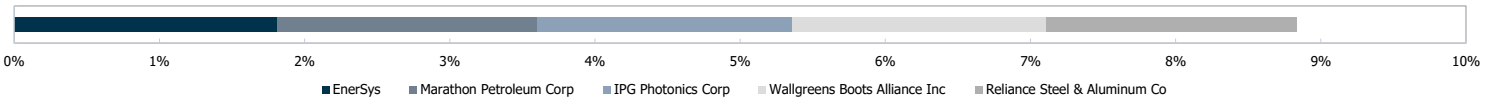
### Les points négatifs

Pour l'attribution traditionnelle, la sous-performance est attribuable principalement à notre choix de titre dans deux secteurs. Alors que pour l'indice, les secteurs des matériaux et consommation de base ont eu des rendements positifs, nos titres ont moins bien fait et par conséquent la performance en a souffert. Pour le secteur des matériaux, les moins bonnes performances de Alcoa (-18,7%), WestRock (-5,84%), Israel Chemicals (-2,1%), alors que pour le secteur de la consommation de base celles de Ahold (-14,7%), Ingredion (-14,1%) et Walgreen Boots (-14,8%), expliquent notre sous-performance.

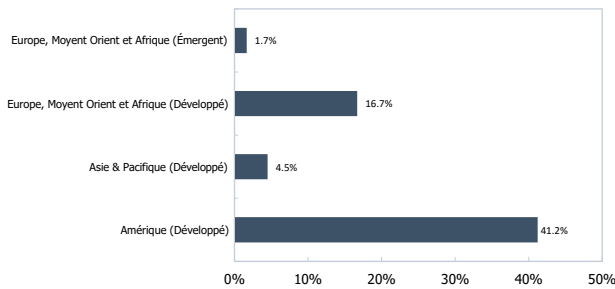
### Perspective pour le reste de 2019

Les arbres ne poussent pas jusqu'au ciel et comme le gros bon sens finit toujours par prévaloir sur de longues périodes, nous sommes persuadés que la meilleure stratégie à long terme est de continuer d'investir à juste prix dans des titres d'entreprises profitables, bien capitalisées et génératrices de forts flux de trésorerie. Nous sommes d'avis que les erreurs comportementales vont persister et que la prime payée pour les titres de croissance se normalisera. Il en résultera un retour du balancier qui favorisera notre approche.

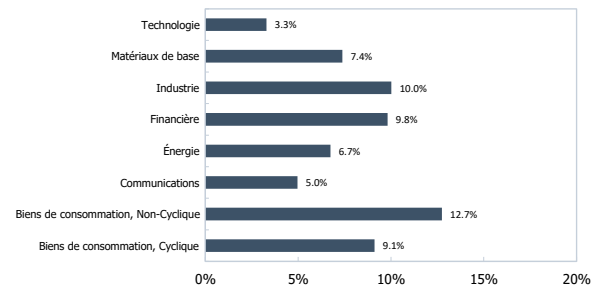
## Les 5 plus importantes positions



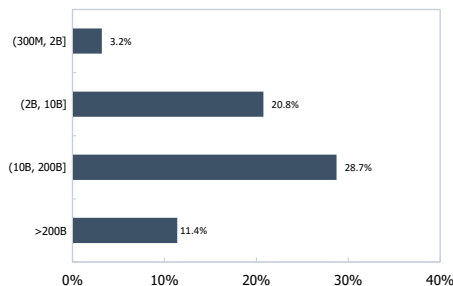
## Exposition par zone géographique



## 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 28 juin, 2019.

## 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.