

Allard, Allard & Associés Inc.

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

Juin 2021

Détails

Valeur unitaire	14.34 \$
Actifs	37,825,451.84 \$
Performance mensuelle nette	1.68%
Performance annuelle nette	20.80%
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 émergence du Québec

Carolyn Cartier-Hawrish

Directrice

514-242-8832

carolyn.cartier-hawrish@pgeq.ca

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).

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 bénéficiaires, 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%	---	---	---	---	---	---	21.32%
Indice de référence	(0.32%)	4.36%	3.87%	2.39%	3.44%	2.48%	---	---	---	---	---	---	17.28%
Valeur ajoutée	(1.33%)	3.56%	0.73%	0.52%	0.91%	(0.73%)	---	---	---	---	---	---	4.04%

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds brutes	1.75%	9.27%	21.32%	45.85%	54.90%	10.41%	5.41%	8.56%	(1.90%)	13.52%	(13.92%)	11.57%	14.99%
Indice de référence	2.48%	8.54%	17.28%	27.81%	33.85%	13.04%	10.80%	10.93%	5.60%	22.88%	(8.89%)	9.10%	11.56%
Valeur ajoutée	(0.73%)	0.73%	4.04%	18.04%	21.05%	(2.62%)	(5.39%)	(2.38%)	(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	1.68%	9.04%	20.80%	44.83%	53.20%	9.29%	4.36%	7.41%
Indice de référence	2.48%	8.54%	17.28%	27.81%	33.85%	13.04%	10.80%	10.93%
Valeur ajoutée	(0.80%)	0.50%	3.51%	17.02%	19.34%	(3.75%)	(6.44%)	(3.52%)

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

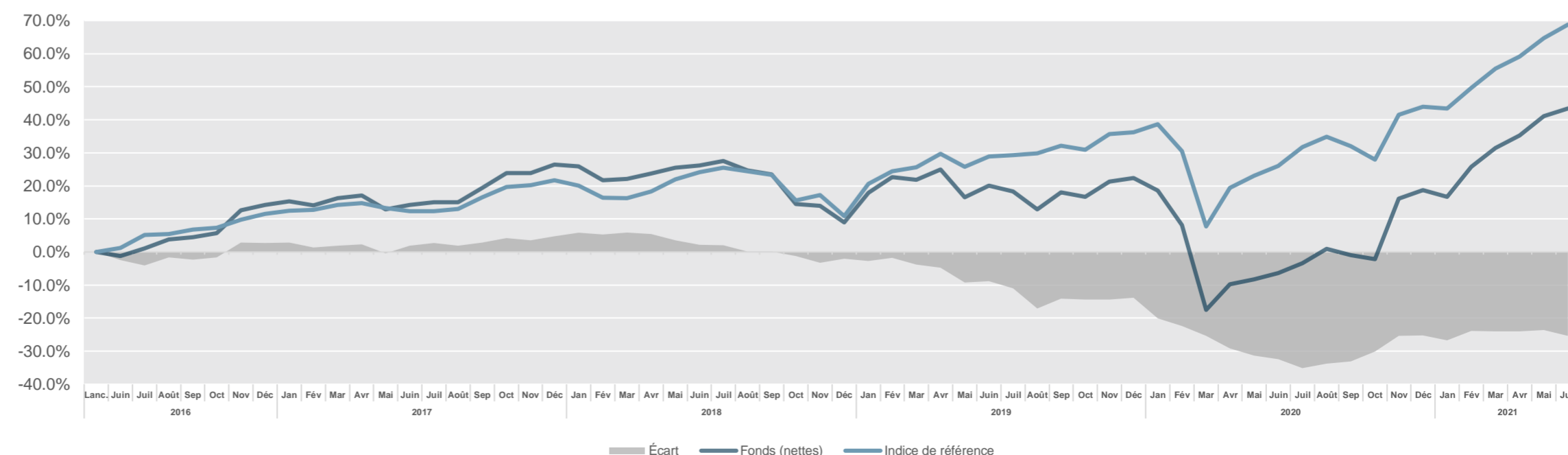
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.72%
Médiane rendement mensuel	1.11%
Rendement annualisé	5.88%
Rendement moyen annualisé	7.41%
Meilleur mois	18.73%
Pire mois	(23.68%)
% des mois positifs	62.30%
% des mois négatifs	37.70%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	18.34%
Pire perte cumulée	35.35%
Retour à la plus haute VL (M)	12.00
Excess Kurtosis	8.96
Skewness	-1.14

Valeur ajoutée *



Écart Fonds (nettes) Indice de référence

Commentaire de gestion

Un autre fort trimestre sur les marchés

Le variant Delta et les signaux de politique monétaire sèment le doute

Les marchés boursiers ont poursuivi leur ascension, clôturant le trimestre à des niveaux record ou presque avec la réouverture post-confinement soutenue par des mesures de relance budgétaire et monétaire historiques en trame de fond. Le S&P/TSX a progressé de 8,5 % pour le trimestre, tandis que les marchés mondiaux ont augmenté de 6,1 % en dollars canadiens. La croissance des bénéfices est restée vigoureuse alors que l'économie a fortement rebondi après la pandémie. Aux États-Unis, cette croissance des bénéfices du S&P 500 a surpassé les attentes des investisseurs au premier trimestre (52 % réels contre 24 % attendus), et nous nous attendons à ce que les résultats du deuxième trimestre soient considérablement plus solides à mesure que la réouverture se poursuit. Les données sur l'inflation, sans surprise, ont retenu l'attention. En mai, l'inflation de base de l'indice des prix à la consommation (IPC), aux États-Unis, est passée de 3 % à 3,8 % en variation annuelle - la plus forte augmentation depuis juin 1992, le "thème de la réouverture" étant un facteur important. Au Canada, la reprise de l'économie domestique et la continuité de la reprise mondiale sont des conditions favorables pour les actions canadiennes à caractère cyclique. La réunion de la Réserve fédérale (Fed) n'a apporté aucun changement à la politique de taux d'intérêt, mais ses projections, sur la base des chiffres élevés d'inflation, indiquaient que des hausses des taux d'intérêt, plus élevées que prévu, pourraient survenir en 2023. Ceci, en conjonction avec une augmentation des craintes que le variant Delta ne repousse les gouvernements en mode de confinement, a atténué les anticipations de relance économique.

Rendements des portefeuilles

Au cours des deux premiers mois du trimestre, les titres pouvant bénéficier d'un retour à la normale post-pandémique avaient le vent dans les voiles et nos portefeuilles surperformaient. En juin, les craintes combinées de resserrement de politique monétaire et de propagation rapide du variant Delta (Indien) ont pesé sur les anticipations de reprise. Du fait, les titres déjà chèrement valorisés liés à l'économie numérique ont mieux fait en juin. Le portefeuille canadien (9,3% vs 8,5%) a mieux fait en Q2 alors que le portefeuille mondial (4,6% vs 6,1%) a sous-performé. À date en 2021, ils surperforment de 3,9% (21.2% vs 17.3%) et de 7,2% (17,1% vs 9,9%) respectivement.

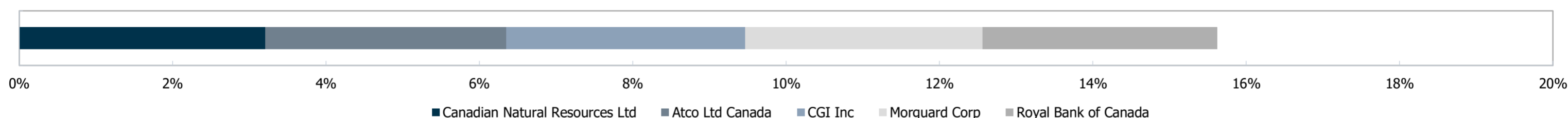
Stratégie et positionnement

Les portefeuilles demeurent bien diversifiés. De par notre approche de sélection de titre 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 de T3 et des trimestres à venir, nous continuerons de concentrer nos efforts afin de monitorer les positions en portefeuilles afin de déterminer si elles méritent d'être maintenues et d'analyser des opportunités qui pourraient être dignes d'être ajoutées aux portefeuilles.

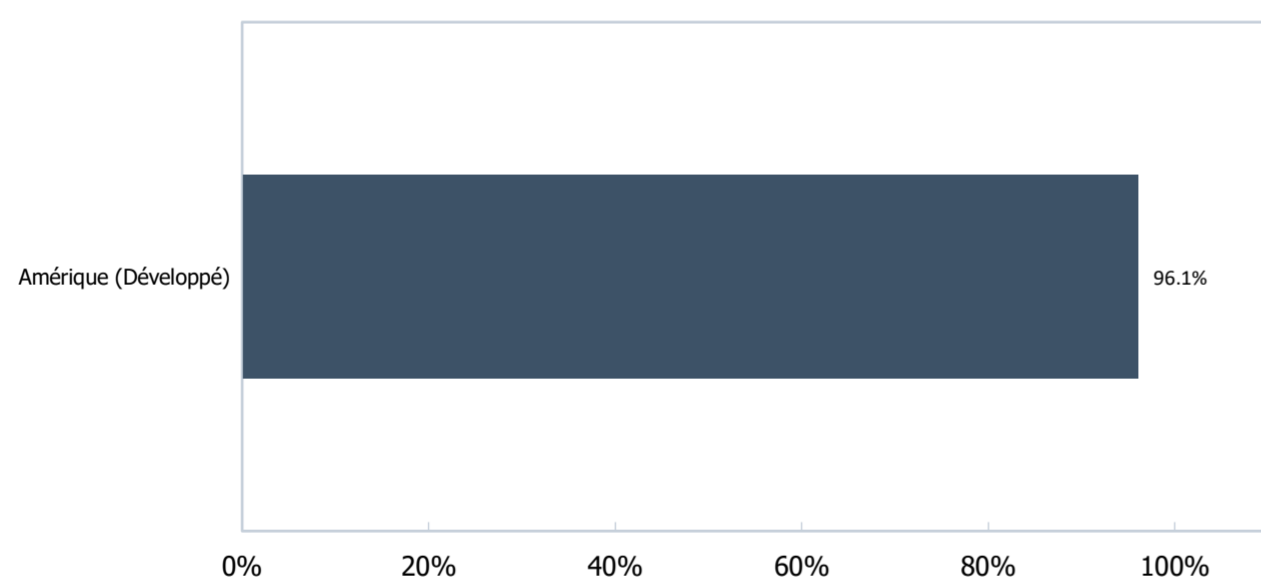
Perspectives

Nous demeurons très optimistes quant au potentiel de surperformance de nos stratégies. À ce stade, une fois les craintes du variant Delta dissipées, nous sommes d'avis qu'il demeure plusieurs vents de poupe qui devraient favoriser notre approche à moyen terme, notamment : 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.

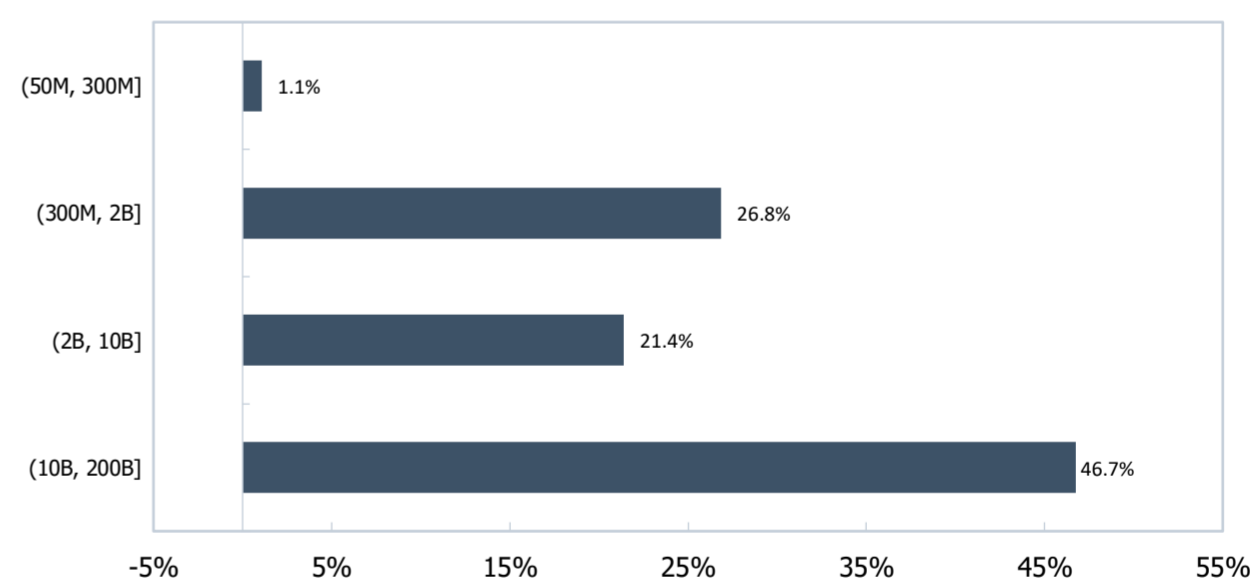
Les 5 plus importantes positions



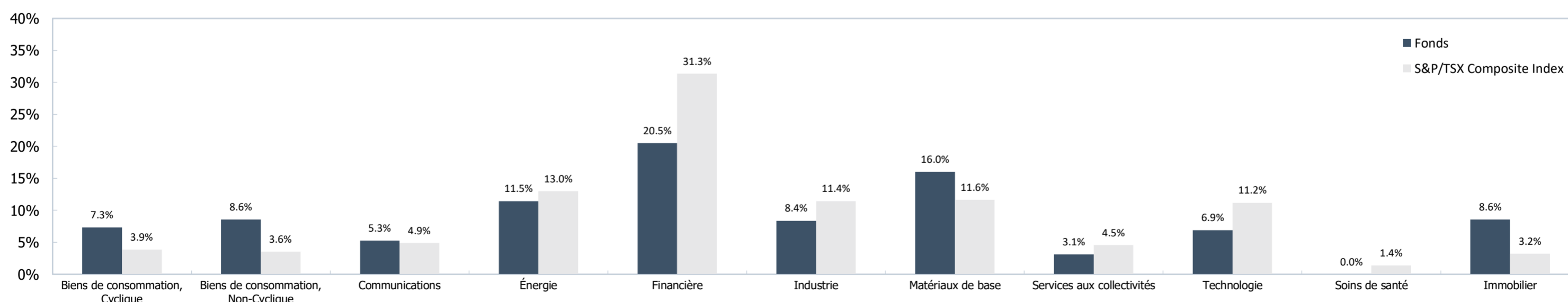
Exposition par zone géographique



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 30 juin 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.