

Objectif de placement

La stratégie canadienne d'équité de sociétés à petite capitalisation vise à obtenir une croissance du capital à long terme en investissant de façon disciplinée dans des actions canadiennes à petite capitalisation. Cette stratégie est gérée à l'aide d'une approche de sélection de titres ascendante fondamentale, en mettant l'accent sur les sociétés de haute qualité ayant des modèles d'affaires éprouvés et des équipes de direction solides. Afin d'atteindre l'objectif de cette stratégie, le conseiller en négociation emploiera une stratégie d'actions acheteur uniquement positionnée sur les sociétés à petite capitalisation cotées sur les marchés boursiers canadiens. Le conseiller en négociation visera à investir dans les actions de sociétés les plus performantes avec l'objectif de détenir ces titres pendant trois (3) à cinq (5) ans. Le processus d'investissement du conseiller en négociation comporte cinq (5) étapes, soit la recherche fondamentale et l'analyse, le calcul de la valeur intrinsèque, l'analyse de la gestion du risque, la construction du portefeuille, le rééquilibrage et la sortie.

Site Web

www.lionguardcapital.com

Stratégie / Devise

Actions canadiennes / CAD

Indice de référence

S&P/TSX Petites Capitalisations RT*

Date de lancement

16 juin 2016

Actifs sous gestion

14 981 340\$

Frais de gestion

0.70%

Gestionnaire de fonds/Courtier sur le

Marché dispensé

Gestion de placements Innocap Inc.

Administrateur

Custom House

Gardien de valeur

Northern Trust

Contacts

Innocap

Caroline Bergeron | Relations Investisseurs

(514) 390-5740

caroline.bergeron@innocap.com

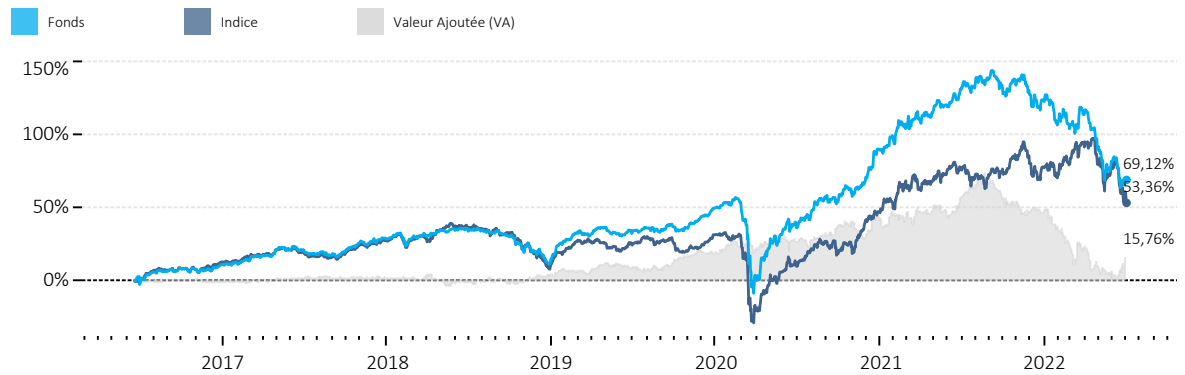
PGEQ

Carolyn Cartier-Hawrish | Directrice

(514) 242-8832

carolyn.cartier-hawrish@pgeq.com

Évolution de la valeur liquidative unitaire, l'indice de référence et la valeur ajoutée



Rendement brut et année à date

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	2022
Fonds	-6,54%	-2,29%	4,59%	-12,68%	-3,07%	-8,02%	-25,64%
Indice	-1,08%	5,51%	3,87%	-6,43%	-2,27%	-13,42%	-14,17%
VA	-5,45%	-7,81%	0,72%	-6,25%	-0,80%	5,40%	-11,47%

Rendement annuel brut

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	19,80%	26,27%	28,48%	-9,02%	16,15%	10,74%
Indice	20,27%	12,87%	15,84%	-10,70%	13,17%	12,42%
VA	-0,47%	13,40%	12,64%	1,68%	2,97%	-1,67%

Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
Fonds	-22,15%	-27,66%	10,15%	7,94%	7,22%	9,09%
Indice	-20,83%	-13,81%	16,59%	6,90%	5,40%	7,33%
VA	-1,32%	-13,85%	-6,44%	1,04%	1,81%	1,75%

*Les rendements 24 mois, 36 mois, depuis création et la volatilité sont annualisés lorsque applicable

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-41,88%
Meilleur mois	22,57%
Pire mois	-26,84%
% des mois positifs	64,38%
% des mois négatifs	35,62%
Volatilité*	16,34%
Beta	0,64
Sharpe	0,63

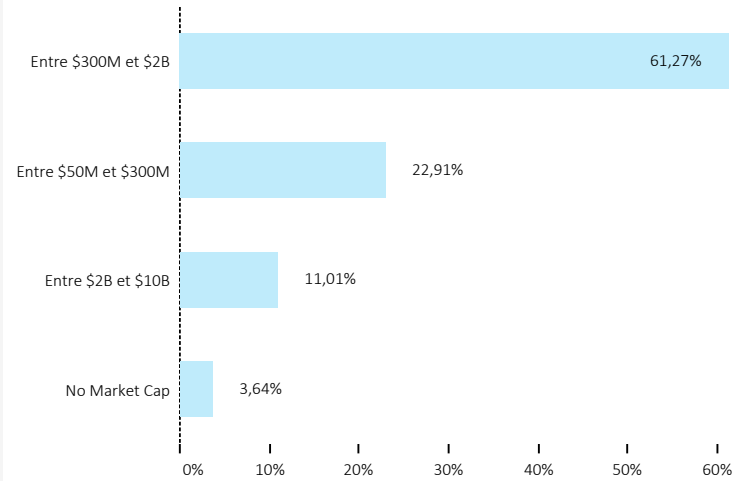
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

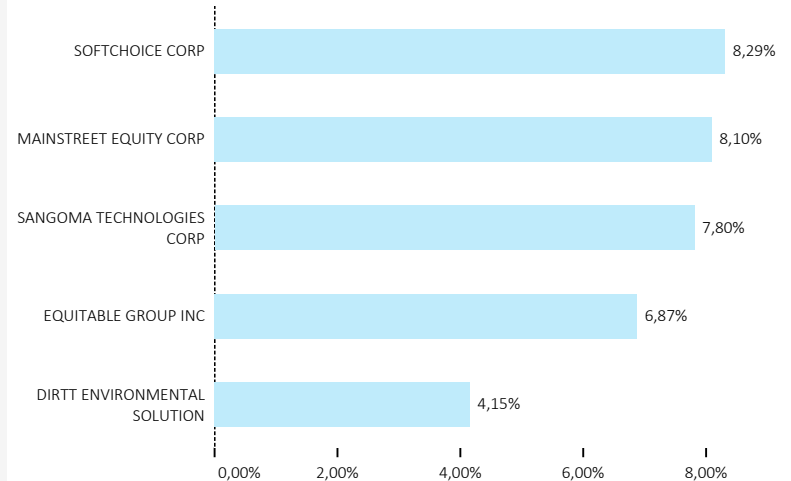
■ Distincte

■ Incrémentale

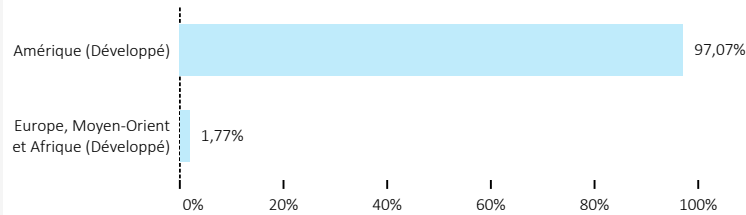
Exposition par Capitalisation Boursière



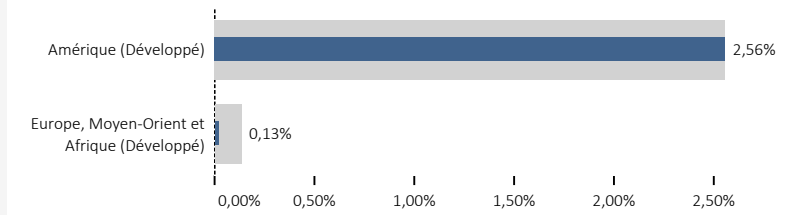
Top 5 exposition par instrument



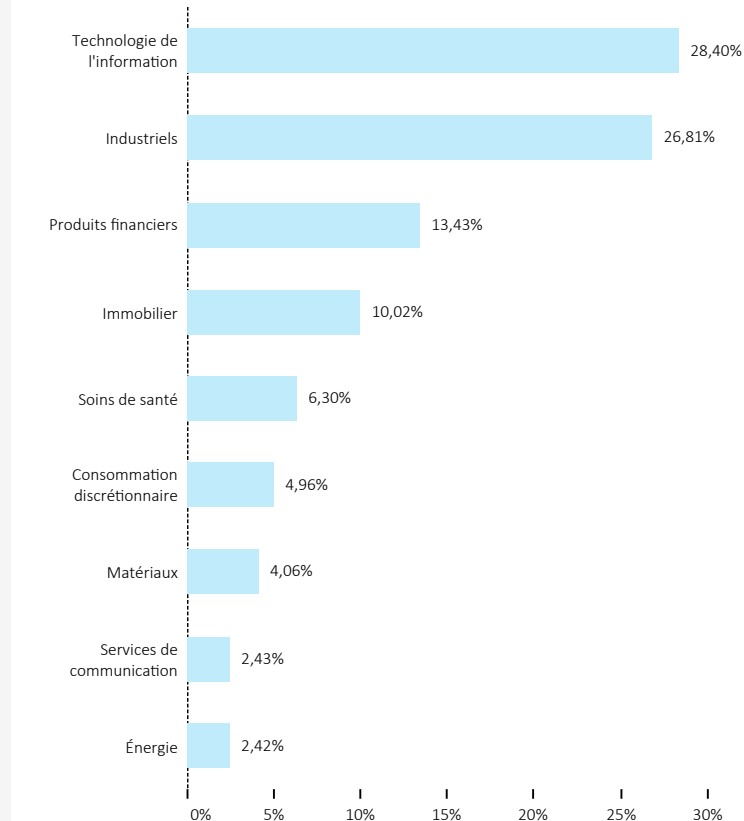
Exposition par zone géographique



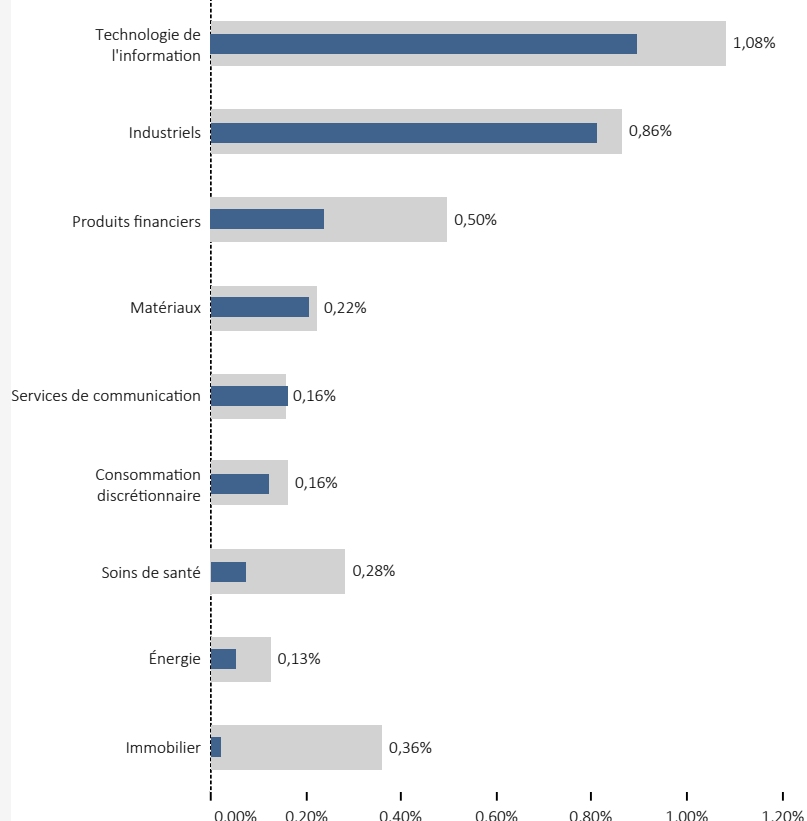
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

Commentaire du gestionnaire

Durant le trimestre terminé le 30 juin 2022, le Fonds de petites capitalisations canadiennes LionGuard (le «Fonds») a obtenu un rendement de -22,15% comparativement à -20,83% pour l'Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX Rendement Total («indice de référence»). Le rendement annualisé du Fonds sur 5 ans à 7,22% se compare favorablement à celui de l'indice de référence qui a obtenu un rendement de 5,4% sur la même période. Depuis la création du Fonds, son rendement est de 9,09% comparativement à 7,33% pour l'indice de référence.

Inefficiences des marchés:

Le marché boursier est rempli d'inefficiences dont peuvent tirer profit les investisseurs rationnels, qui savent penser et agir (deux choses bien distinctes) indépendamment des masses. Voici quelques exemples desdites inefficiences :

- **Prix cibles dans 12 mois:** L'industrie du placement est presque entièrement structurée autour de l'évaluation des sociétés sur un horizon d'un an. Pourquoi les investisseurs sont obnubilés par le cours de l'action dans 12 mois est une question intéressante. Ce que nous savons, c'est qu'une telle approche simpliste n'a rien à voir avec la création de valeur actionnariale à long terme. Elle encourage la réflexion à court terme et incite les investisseurs à devenir locataires plutôt que propriétaires d'entreprises. Un tel état d'esprit n'est pas propice aux profits à long terme.
- **Méthodes d'évaluation:** De nombreux professionnels de la finance évaluent les entreprises sur la base de méthodologies qui n'ont rien ou très peu à voir avec les fondamentaux de celles-ci. Ils choisissent simplement d'utiliser les mêmes techniques que les autres, même s'ils reconnaissent souvent qu'elles sont inappropriées. Une des plus notables est probablement l'utilisation du multiple prix/ventes. Lorsque ces méthodologies déraillent (généralement pendant les turbulences du marché), les analystes abaissent généralement les multiples de valorisation, tout en utilisant toujours la même méthodologie pour les entreprises en question. Puisqu'il n'y a aucune base tangible sur laquelle s'appuyer, ils finissent par réviser les multiples de manière directionnelle en parallèle avec les changements de multiples pour les titres comparables. À travers ce processus, ils laissent le marché dicter les changements dans la valeur de l'entreprise. Bien sûr, la vraie valeur de l'entreprise est la valeur actualisée de ses flux de trésorerie futurs. Au fil du temps, la valeur au marché de l'entreprise tend à graviter vers sa valeur intrinsèque calculée selon cette approche.
- **« Market timing »:** La grande majorité des investisseurs s'adonnent à la pratique du «market timing». Malgré les nombreuses preuves du contraire, ils croient qu'ils peuvent prédire quand le marché va «tourner» ou que les prix seront plus attrayants. L'erreur consiste à surestimer systématiquement leurs capacités d'anticipation du marché et empêche souvent même les professionnels les plus astucieux de vendre des titres surévalués lorsqu'ils ont la faveur du marché et de profiter d'opportunités d'investissement pourtant évidentes lors des corrections. Plutôt que d'allouer le capital à une activité où ils ont une capacité de prévision élevée (comme l'achat d'une entreprise de qualité à bas prix), ils choisissent de se rabattre sur une approche aux chances de succès limitées (market timing). À plus long terme, cette pratique finit par être un exercice très coûteux.
- **Fourchettes historiques:** Les fourchettes de prix antérieures n'ont absolument rien à voir avec la valeur d'une entreprise aujourd'hui. Néanmoins, la plupart des investisseurs examinent les graphiques des cours des actions pour déterminer si l'entreprise représente un achat attrayant ou si le cours d'une action «a besoin d'une pause» sur sa trajectoire ascendante. Les investisseurs seraient bien avisés d'ignorer les niveaux antérieurs des cours des actions et se concentrer uniquement sur les éléments fondamentaux sous-jacents. Cela les protégera contre l'achat d'une action dont le cours a subi une correction et semble bon marché alors que le portrait fondamental pourrait dépeindre une tout autre réalité. Cela leur permettra également de conserver une entreprise gagnante qui continue de fournir des résultats exceptionnels année après année.

Performance T2-2022:

Au deuxième trimestre de 2022, le Fonds de petites capitalisations canadiennes LionGuard a sous-performé l'Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX Rendement Total avec un rendement de - 22,15% contre - 20,83% pour l'indice de référence. Les secteurs dans lesquels le Fonds a performé le mieux par rapport à l'indice de référence ont été le secteur des matières premières avec 341 pb de surperformance relative et celui des produits industriels avec 64 pb de surperformance relative. Les secteurs dans lesquels le Fonds a sous-performé par rapport à l'indice de référence comprenaient le secteur des technologies de l'information avec -282 pb de sous performance relative et le secteur de l'énergie avec -172 pb. Nos principales contributions relatives sont venues de notre surpondération dans IBI Group (IBG CN) et Points International (PTS CN). À l'inverse, les surpondérations dans Softchoice (SFTC CN) et Sangoma Technologies(STC CN) nous ont coûté par rapport à l'indice de référence.

Source : Gestionnaire

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.