

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

16 084 866\$

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

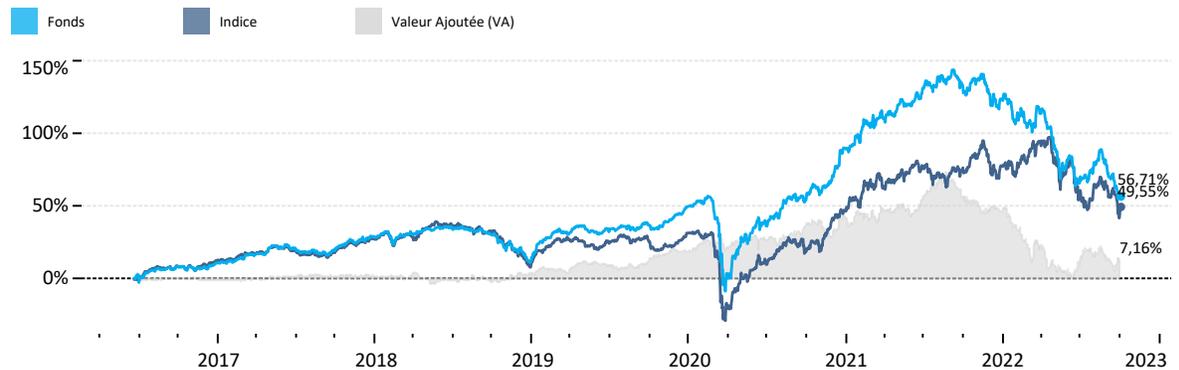
Innocap

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	juil.	août	sept.	2022
Fonds	-6,54%	-2,29%	4,59%	-12,68%	-3,07%	-8,02%	6,57%	-4,08%	-9,35%	-31,10%
Indice	-1,08%	5,51%	3,87%	-6,43%	-2,27%	-13,42%	7,69%	-2,57%	-7,06%	-16,30%
VA	-5,45%	-7,81%	0,72%	-6,25%	-0,80%	5,40%	-1,12%	-1,52%	-2,29%	-14,80%

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	-7,34%	-31,40%	-0,45%	4,62%	5,24%	7,40%
Indice	-2,48%	-13,76%	11,51%	6,47%	4,52%	6,60%
VA	-4,86%	-17,64%	-11,96%	-1,85%	0,72%	0,79%

* 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	63,16%
% des mois négatifs	36,84%
Volatilité*	16,46%
Beta	0,64
Sharpe	0,53

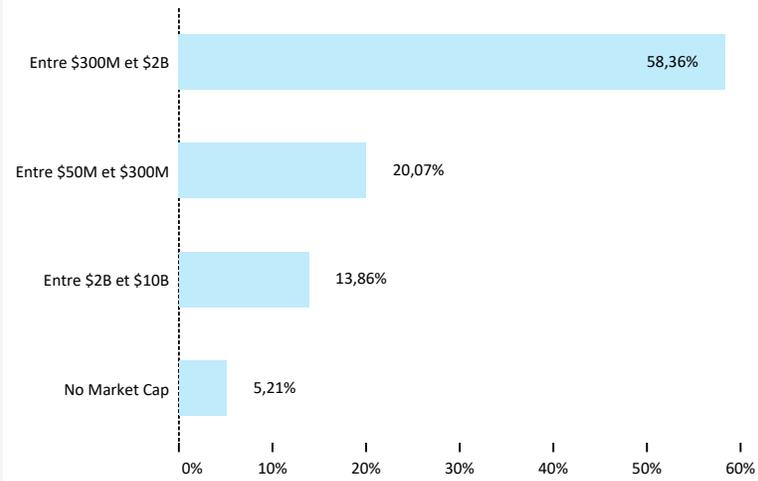
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

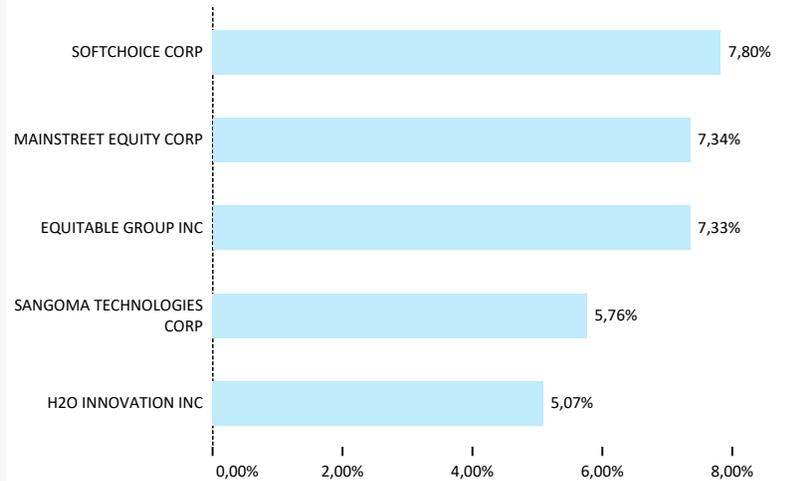
■ Distincte

■ Incrémentale

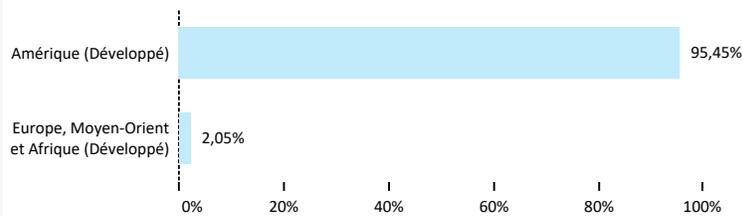
Exposition par Capitalisation Boursière



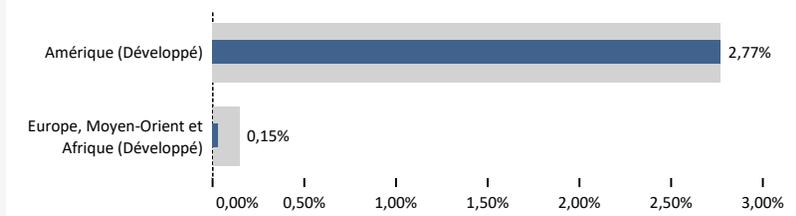
Top 5 exposition par instrument



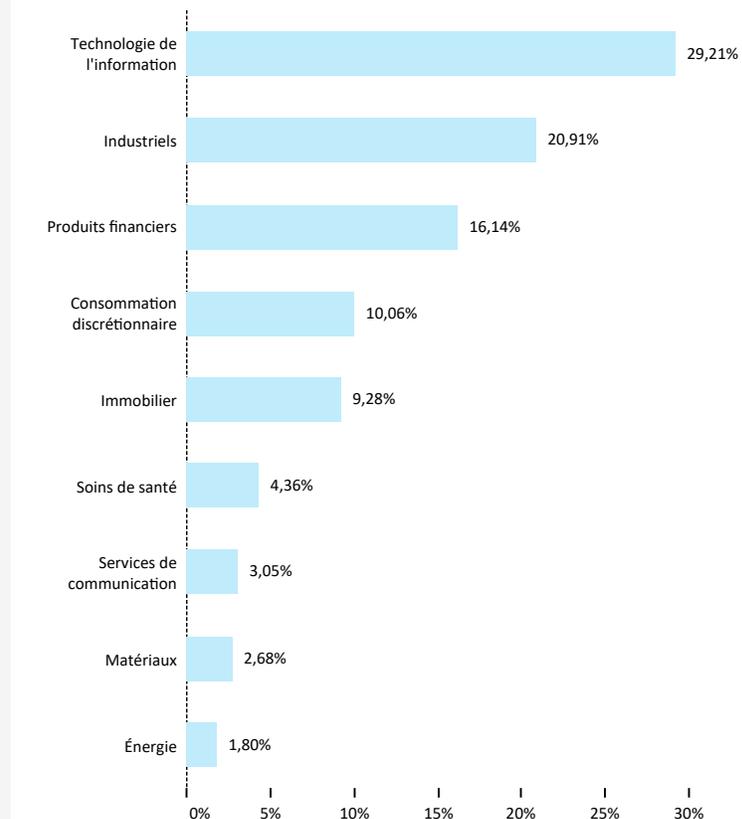
Exposition par zone géographique



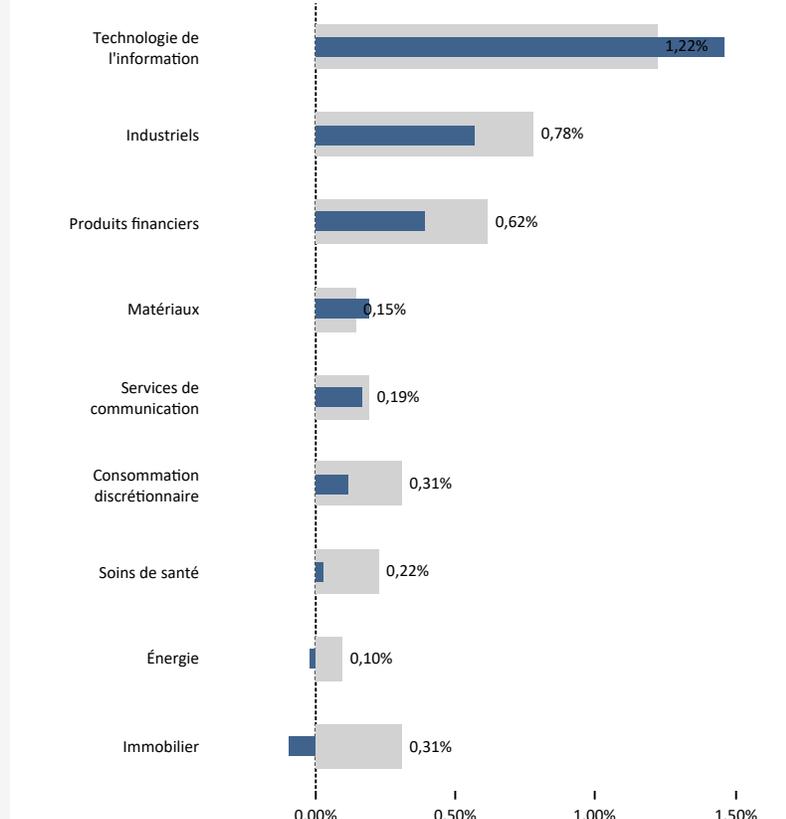
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

Rendements depuis la création du fonds

Durant le trimestre terminé le 30 septembre 2022, le Fonds de petites capitalisations canadiennes LionGuard (le "Fonds") a obtenu un rendement de -7,21% comparativement à -2,48% 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 3,62% se compare favorablement à celui de l'indice de référence qui a obtenu un rendement de 2,43% sur la même période. Depuis la création du Fonds, son rendement est de 4,97% comparativement à 2,93% pour l'indice de référence.

Commentaire de marché

La détermination de la Réserve fédérale:

Les problèmes liés à l'inflation sont aussi réels que possible, et nous ne pouvons être en désaccord avec la détermination de la Réserve fédérale à s'y attaquer de front. Cependant, il faut un certain temps pour voir l'effet des décisions de politiques sur l'économie. Par conséquent, notre meilleure estimation est que nous verrons une pause aux hausses de taux en début de 2023. Les membres du comité de la Réserve fédérale doivent également être conscients des risques systémiques élevés causés par ces hausses de taux d'intérêt consécutives anormalement élevées. Cela dit, nous ne nous attendons pas à voir des taux d'intérêt plus bas à moins qu'il n'y ait a) une confirmation d'une trajectoire d'inflation sous-jacente plus basse et/ou b) un dysfonctionnement temporaire des opérations de marché.

La GRANDE réévaluation:

Bien que nous n'ayons pas de boule de cristal pour voir le niveau où les taux d'intérêt à long terme se stabiliseront à la suite de la bataille Fed vs l'inflation, nous sommes d'avis qu'il est peu probable que nous voyions les taux d'intérêt exceptionnellement bas d'il n'y a pas longtemps avant un certain temps. Aux taux plus élevés actuels, il existe désormais plus d'alternatives au marché boursier pour faire fructifier le capital. Pour justifier un investissement en bourse, il doit y avoir une prime de marché suffisante intégrée dans le rendement attendu à long terme. La seule façon d'y parvenir est d'avoir un multiple de marché inférieur. Il est donc parfaitement logique que les marchés mondiaux soient sous pression alors qu'ils redéfinissent leurs multiples d'évaluation afin d'être plus compétitifs par rapport aux alternatives à revenu fixe.

Le coût caché de la "mise à niveau" et l'impact sur les titres à petite capitalisation:

Avec des tensions géopolitiques loin de s'apaiser ainsi que des hausses de taux d'intérêt consécutives anormalement élevées entraînant une réévaluation des actifs et une hausse des risques de chocs systémiques, il n'est pas surprenant que les investisseurs en actions tentent désespérément (et à la hâte) de "mettre à niveau" leurs portefeuilles. Cependant, le coût caché de cette "mise à niveau" est qu'elle crée un faux sentiment de sécurité. Elle conduit souvent les investisseurs à abandonner les actifs qu'ils connaissent bien en échange d'actifs qu'ils connaissent moins.

En ce qui concerne les actions à petite capitalisation, cette "mise à niveau" désespérée ne conduit à aucun véritable acheteur marginal, mais certainement à plusieurs vendeurs de nombreux titres. Dans l'ensemble, les actions à petite capitalisation en tant que groupe se négocient actuellement à l'un des niveaux de valorisation les moins chers historiquement par rapport aux alternatives à plus grande capitalisation. Certaines entreprises à petite capitalisation de grande qualité se négocient ainsi à des niveaux très éloignés des fondamentaux. Profiter des ventes de feu:

Durant les baisses importantes sur les marchés comme celle que nous connaissons actuellement, avec des cotations boursières qui tombent parfois largement sous leur juste valeur, ceux qui souhaitent "dérober" des entreprises à bas prix se pointent immanquablement le bout du nez. Les acheteurs stratégiques, les rachats par la direction et les acteurs du secteur du capital-investissement peuvent souvent tirer sur la gâchette si le prix est opportun. Pour ces derniers, même avec des taux d'intérêt plus élevés, ils arrivent néanmoins à faire arriver les chiffres si le prix de l'actif est suffisamment bas.

La plupart des conseils d'administration reconnaissent le décalage entre les cotations du marché et la valeur réelle des entreprises qu'ils supervisent, mais omettent souvent de prendre des mesures pour réduire la probabilité d'une vente de feu. Les meilleurs conseils ne dorment toutefois jamais au volant et prennent des mesures proactives afin de tirer profit de l'environnement.

Performance T3-2022

Au troisième 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 - 7,21% contre - 2,48% 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 biens de consommation discrétionnaire avec 56 pb de surperformance relative et celui des services de communication avec 21 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 -332 pb de sous-performance relative et le secteur de des soins de santé avec -129 pb. Nos principales contributions relatives sont venues de notre surpondération dans IBI Group (IBG CN) et TFI International (TFII CN). À l'inverse, les surpondérations dans HLS Therapeutics (HLS 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.