

## Objectif de placement

L'objectif de placement du fonds est de générer une croissance du capital en investissant dans des actions de compagnies de petite et moyenne capitalisation nord-américaines, autant du côté acheteur que vendeur. Le fonds tente de réaliser son objectif de placement au moyen d'une stratégie avec une faible exposition nette et une faible corrélation avec les marchés financiers. Le fonds sélectionne ses positions acheteur par une analyse fondamentale détaillée, recherchant un rendement élevé sur le capital, des flux de trésorerie solides, un modèle d'affaires stable et une équipe de direction compétente. Les positions vendeur sont sélectionnées parmi des titres de sociétés de grandes et moyennes capitalisations qui ont des conditions défavorables, telles qu'une baisse du rendement sur le capital, des flux de trésorerie en baisse ou négatifs, un levier trop élevé et une valorisation élevée, et/ou une combinaison de ces facteurs.

Site Web  
www.lionguardcapital.com

Stratégie / Devise  
Actions long/court / CAD

Date de lancement  
3 avril 2017

Actifs sous gestion  
38 037 921\$

Frais de gestion/performance  
1.00% / 20%

Gestionnaire de fonds / Courtier sur le marché dispensé  
Gestion de placements Innocap Inc.

Administrateur  
Custom House

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



## Rendement mensuel net

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
<b>2022</b>	-1,88%	-1,60%	0,46%										-3,01%
<b>2021</b>	0,25%	0,46%	0,71%	0,84%	-1,90%	2,37%	0,81%	-1,35%	-2,30%	0,16%	-3,96%	-0,03%	-4,04%
<b>2020</b>	0,67%	-1,75%	0,87%	2,93%	1,55%	-1,54%	-0,51%	-0,96%	2,28%	0,96%	-1,90%	5,66%	8,26%
<b>2019</b>	1,03%	0,62%	-0,05%	0,78%	0,32%	-0,59%	-1,85%	1,93%	-1,21%	2,13%	1,46%	0,44%	5,04%
<b>2018</b>	-0,44%	-1,78%	-2,10%	0,96%	-1,08%	-1,20%	-0,59%	0,38%	-2,27%	-1,68%	-2,15%	-0,36%	-11,69%
<b>2017</b>				-2,29%	0,04%	3,34%	1,39%	1,45%	0,02%	2,03%	-1,21%	0,11%	4,86%

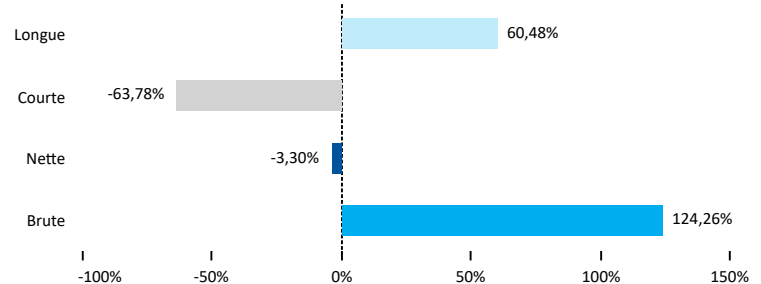
## Rendement net depuis la création

	3M	6M	12M	24M*	36M*	5 ans*	DC*
	-3,01%	-6,73%	-8,23%	0,50%	1,37%	-0,40%	-0,40%

## Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-15,08%
Meilleur mois	5,66%
Pire mois	-3,96%
% des mois positifs	53,33%
% des mois négatifs	46,67%
Volatilité*	6,44%

## Exposition totale

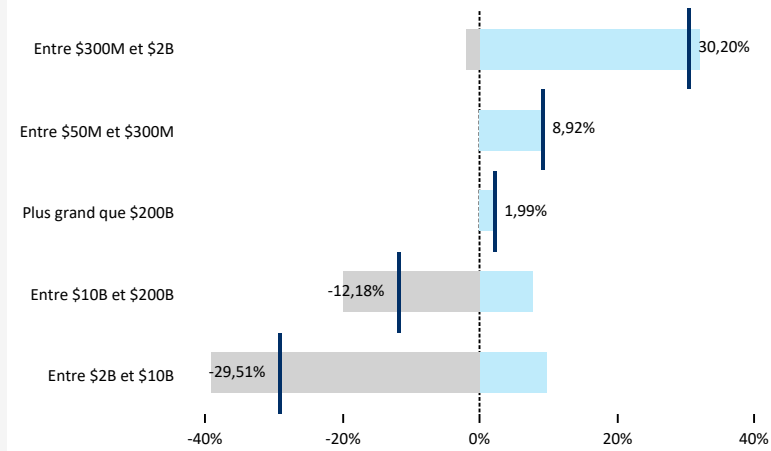


\*Les rendements 24 mois, 36 mois, 5 ans, depuis la création et la volatilité sont annualisés lorsque applicable.

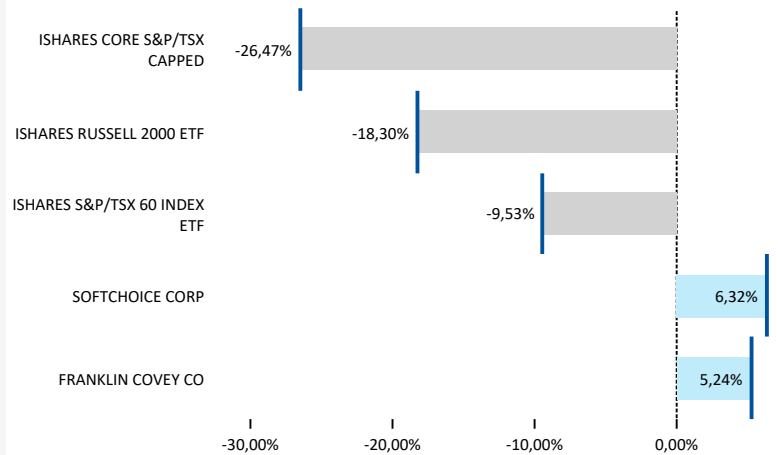
Exposition ■ Nette ■ Longue ■ Courte VaR ■ Distincte ■ Incrémentale

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

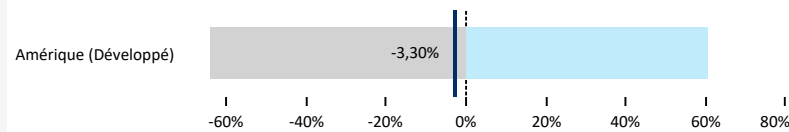
### Exposition par Capitalisation Boursière



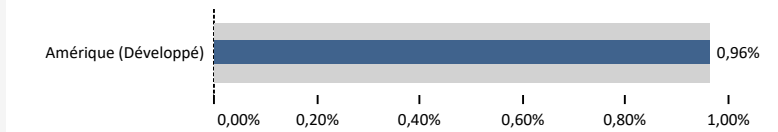
### Top 5 exposition par instrument



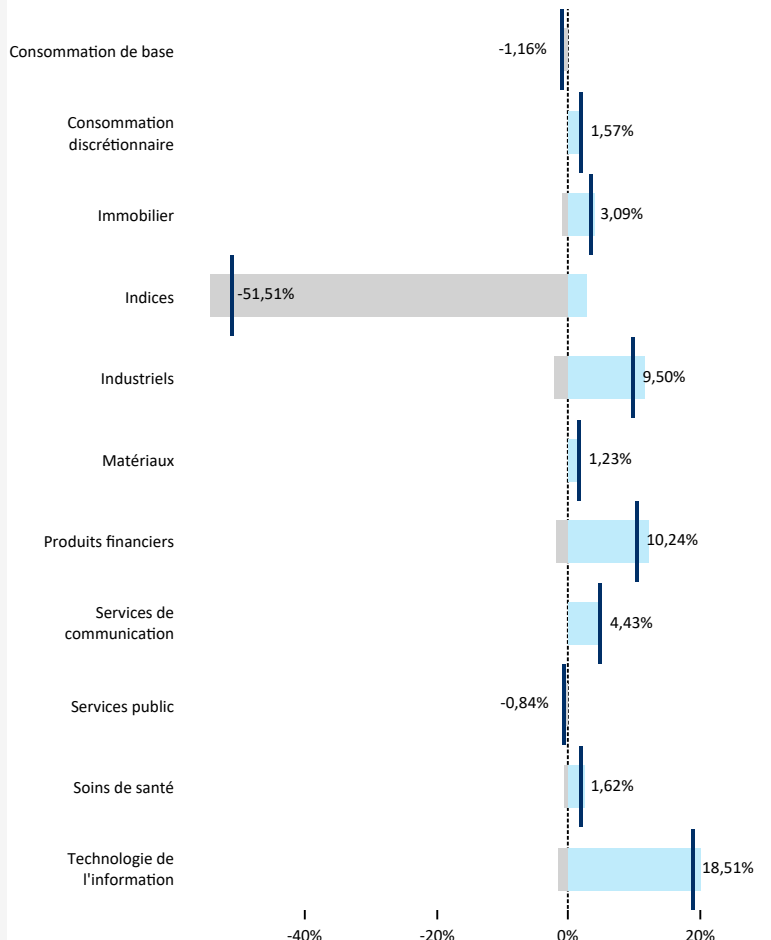
### Exposition par zone géographique



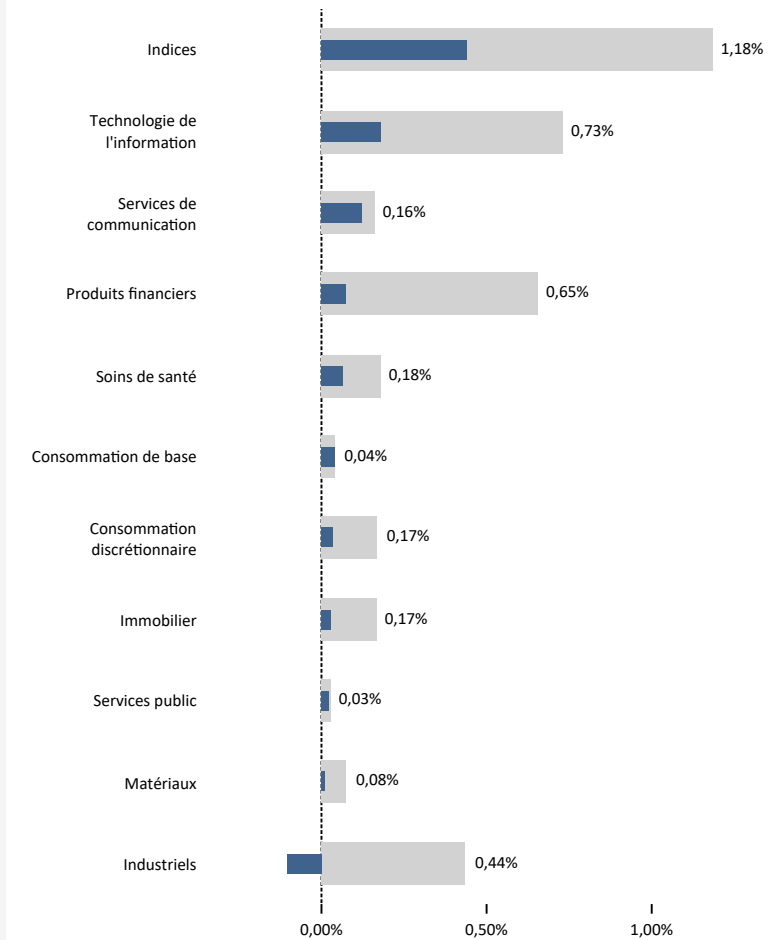
### VaR par zone géographique



### Exposition par secteur



### VaR par secteur



Source : Innocap

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

## Commentaire du gestionnaire

### Commentaire de marché:

L'environnement de marché actuel présente à la fois de nombreux défis et de grandes opportunités. Les investisseurs privilégiant l'analyse fondamentale doivent ajuster leurs prévisions pour tenir compte des taux d'intérêt plus élevés (mais combien plus élevés?), des perturbations des chaînes d'approvisionnement (combien de temps dureront-elles et avons-nous vu le pire?), des pressions inflationnistes sur les fronts du travail et des matières premières (peu susceptibles de se résorber de sitôt), etc. Et comme si cela ne suffisait pas, il y a aussi des problèmes géopolitiques déchirants qui affectent la vie de millions d'Ukrainiens et les sanctions qui en résultent contre la Russie qui disloquent les voies de transport mondiales et conduisent à des déséquilibres entre l'offre et la demande (dans certains cas à un degré extrême) pour de nombreux intrants critiques dans un écosystème mondial hautement interconnecté. Sur un plan positif, nous parlons de moins en moins de la COVID-19 (malgré de nouveaux confinements en Chine et ailleurs) et les gens retournent travailler depuis les bureaux (toutes les recherches indiquent que cela est crucial pour la santé mentale), mais principalement selon un horaire hybride. Avec tant de confusion, de plus en plus de cours boursiers, en particulier pour les sociétés à petite et moyenne capitalisation, ne reflètent pas les valeurs intrinsèques des entreprises sous-jacentes. Ceci représente bien sûr une excellente nouvelle pour les investisseurs qui peuvent repérer ces dislocations importantes. Dans nos propres opérations d'investissement, nous nous assurons de tester les taux d'actualisation pour tenir compte des taux d'intérêt plus élevés. Nous analysons également en détail les sociétés dans lesquelles nous investissons afin de déterminer l'étendue de leur pouvoir de fixation des prix. Nous sommes d'avis qu'investir dans des entreprises de haute qualité génératrices de flux de trésorerie libres et dotées d'un excellent pouvoir de fixation des prix est l'un des meilleurs moyens de contourner les effets néfastes de l'inflation.

### Performance T1-2022:

Les positions à l'achat nous ont coûté -425 pb alors que les positions à découvert ont eu une contribution positive de 124 pb. Le secteur avec la plus grande contribution positive aux rendements était le secteur des communications avec une contribution de 152 pb alors que celui ayant la plus grande contribution négative était le secteur industriel avec -266 pb.

Au cours de la période, certains de nos principaux contributeurs ont été Houghton Mifflin Harcourt (HMHC US) et Softchoice (SFTC CN). À l'inverse, nos détracteurs comprenaient DIRT Environmental Solution (DRT CN) et Purple Innovation (PRPL US).

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.