

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

29 006 231\$

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

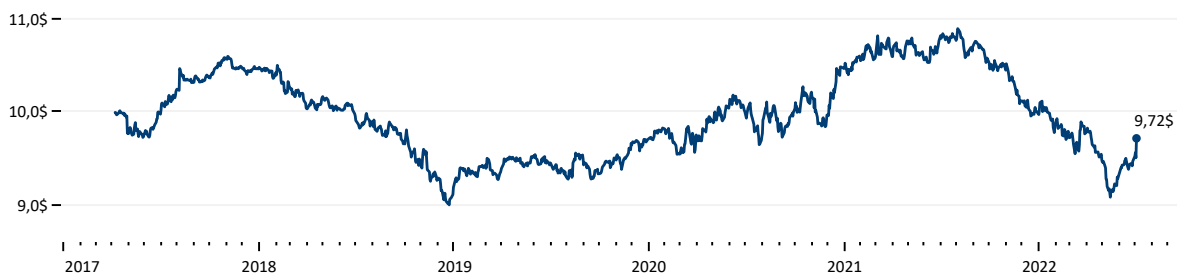
PGEQ

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
2022	-1,88%	-1,60%	0,46%	-3,35%	-0,92%	3,58%							-3,80%
2021	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%
2020	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%
2019	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%
2018	-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%
2017							1,39%	1,45%	0,02%	2,03%	-1,21%	0,11%	4,86%

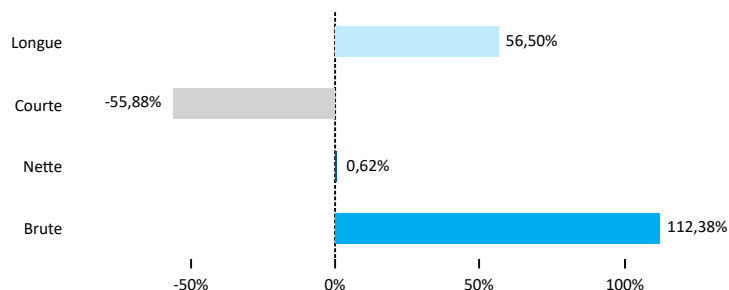
Rendement net depuis la création

	3M	6M	12M	24M*	36M*	5 ans*	DC*
	-0,81%	-3,80%	-10,12%	-1,33%	0,93%	-0,73%	-0,54%

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-16,65%
Meilleur mois	5,66%
Pire mois	-3,96%
% des mois positifs	52,38%
% des mois négatifs	47,62%
Volatilité*	6,52%

Exposition totale

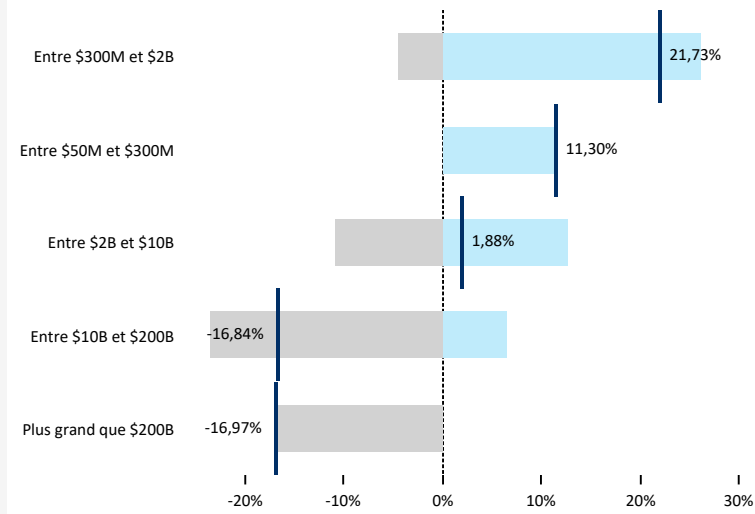


*Les rendements 24 mois, 36 mois, 5 ans, depuis la création et la volatilité sont annualisés lorsque applicable.

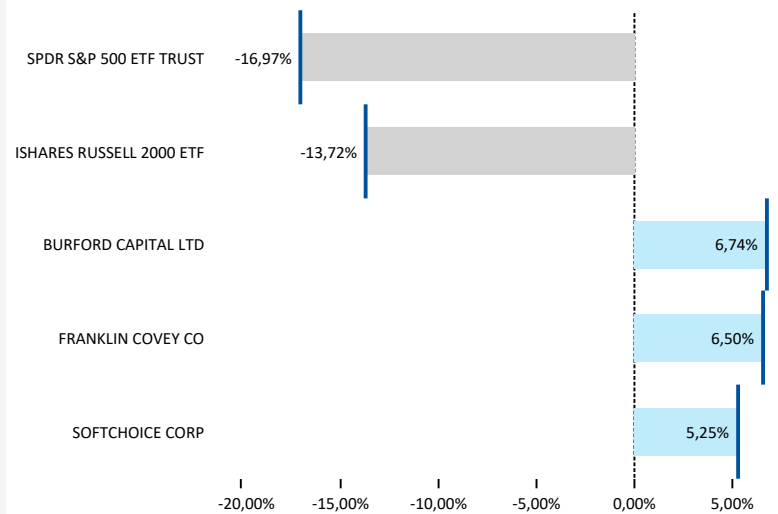
Exposition ■ Nette ■ Longue ■ Courte VaR ■ Distincte ■ Incrémentale

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

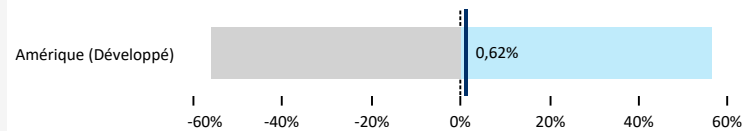
Exposition par Capitalisation Boursière



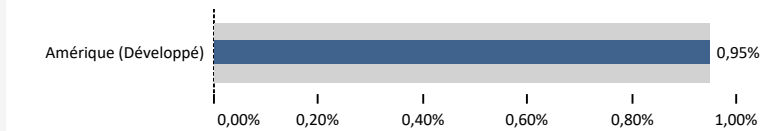
Top 5 exposition par instrument



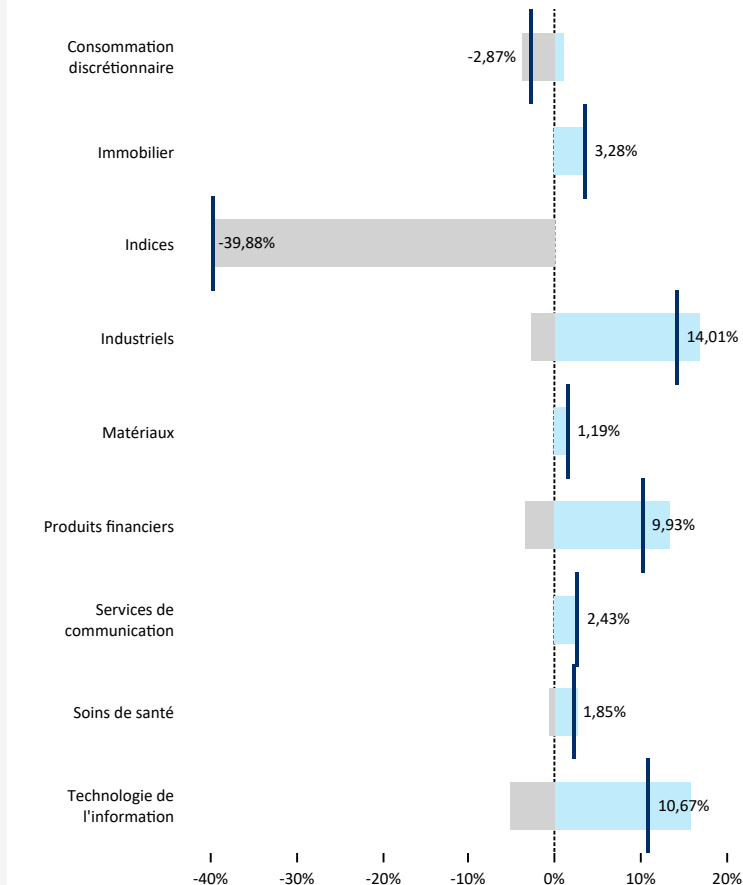
Exposition par zone géographique



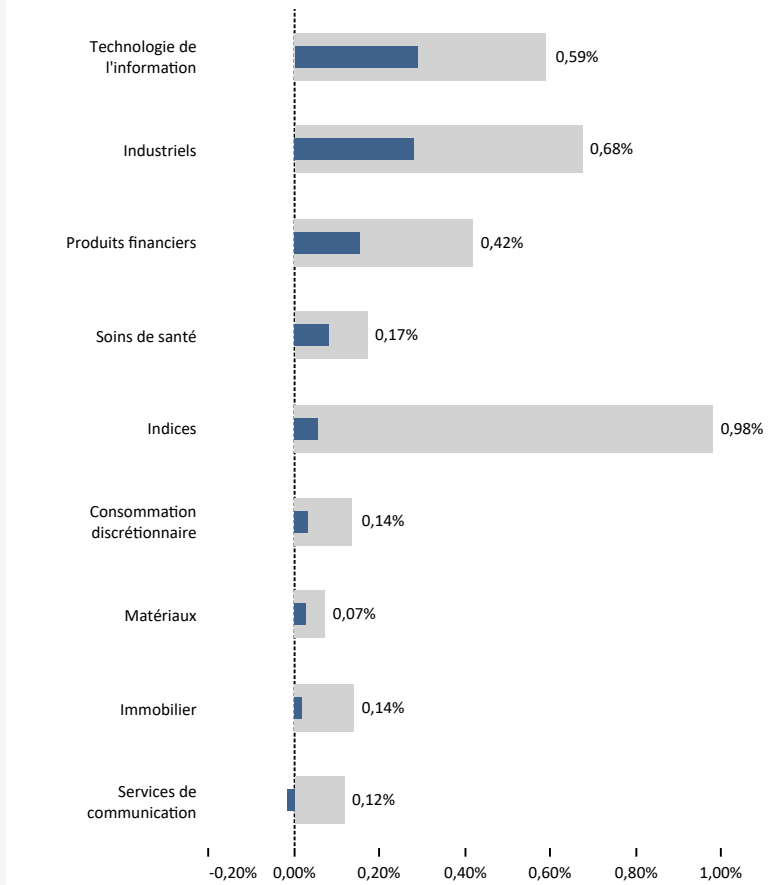
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

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 des dites 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 attractifs. 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 attractif 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:

Pour le deuxième trimestre de 2022, Le Fonds Conservateur LionGuard (« le Fonds ») a obtenu un rendement net de -0,81%. Les positions à l'achat nous ont coûté -826 pb alors que les positions à découvert ont eu une contribution positive de 735 pb. Le secteur avec la plus grande contribution positive aux rendements était le secteur de la consommation discrétionnaire avec une contribution de 57 pb alors que celui ayant la plus grande contribution négative était le secteur de technologies de l'information avec -495 pb. Au cours de la période, notre principal contributeur a été Franklin Covey (FC US). À l'inverse, nos détracteurs comprenaient Sangoma Technologies (STC CN) et Softchoice (SFTC CN). Nous accueillons volontiers la volatilité des marchés boursiers, car elle nous offre la possibilité d'acheter d'excellentes entreprises à des prix très attractifs. À maintes reprises, cela s'est avéré être une recette gagnante pour multiplier le capital de nos investisseurs à des taux de rendement plus élevés et avec un niveau de risque beaucoup plus faible, ce qui est d'autant plus vrai lorsque la recette est appliquée à des sociétés solides avec des équipes dirigeantes de premier ordre - assurez-vous de lire nos propos ci-dessus sur l'importance de ces dernières.

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.