

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

27 312 894,28 \$

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%	-2,31%	-2,04%	-1,60%				-9,41%
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				-2,29%	0,04%	3,34%	1,39%	1,45%	0,02%	2,03%	-1,21%	0,11%	4,86%

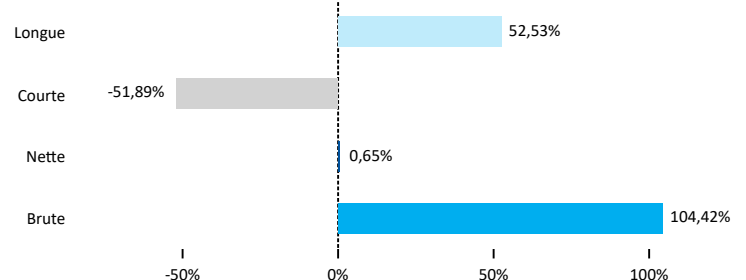
Rendement net depuis la création

	3M	6M	12M	24M*	36M*	5 ans*	DC*
	-5,84%	-6,60%	-12,88%	-4,63%	-0,69%	-2,28%	-1,60%

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-17,14%
Meilleur mois	5,66%
Pire mois	-3,96%
% des mois positifs	50,00%
% des mois négatifs	50,00%
Volatilité*	6,52%

Exposition totale

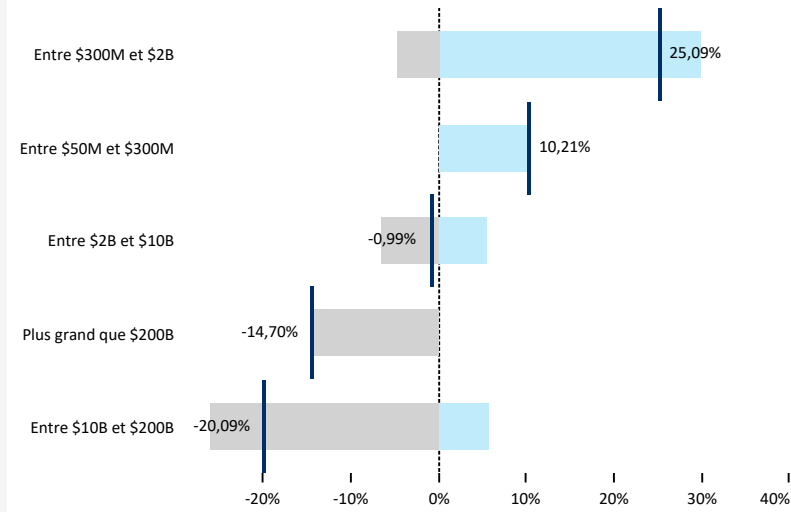


*Les rendements 24 mois, 36 mois, 5 ans, depuis la création et la volatilité sont annualisés lorsque applicable.

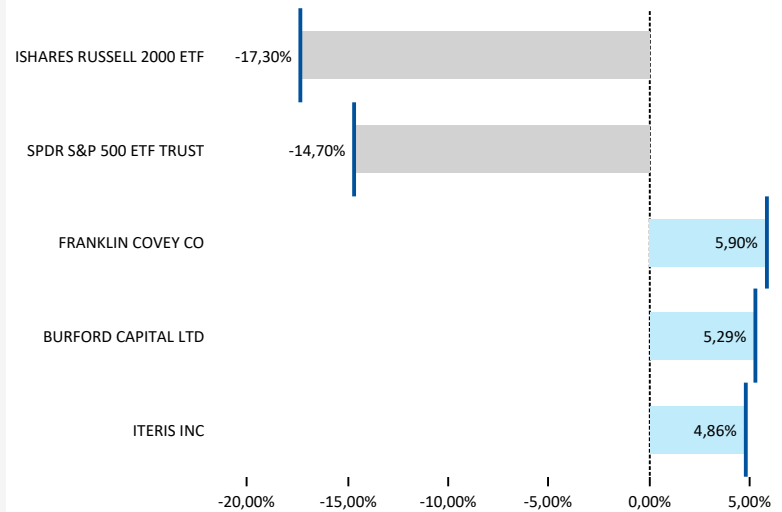
Exposition ■ Nette ■ Longue ■ Courte VaR ■ Distincte ■ Incrémentale

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

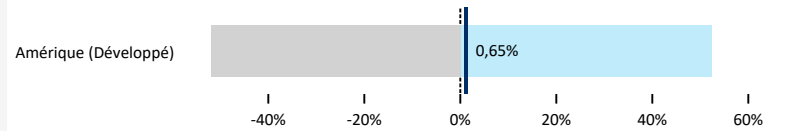
Exposition par Capitalisation Boursière



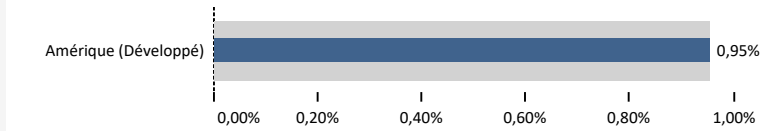
Top 5 exposition par instrument



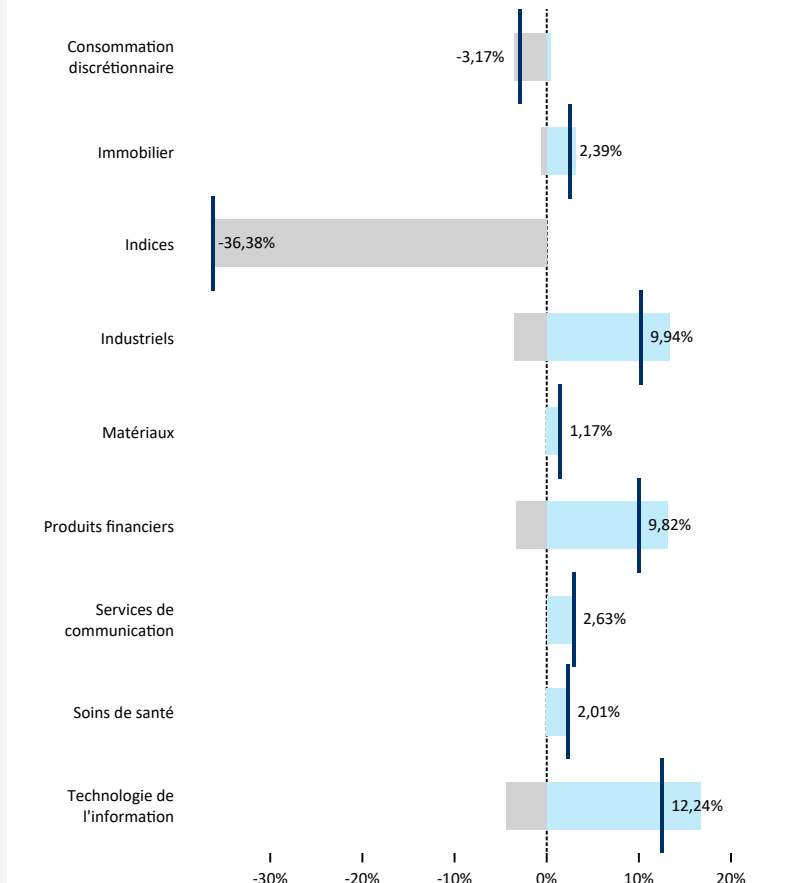
Exposition par zone géographique



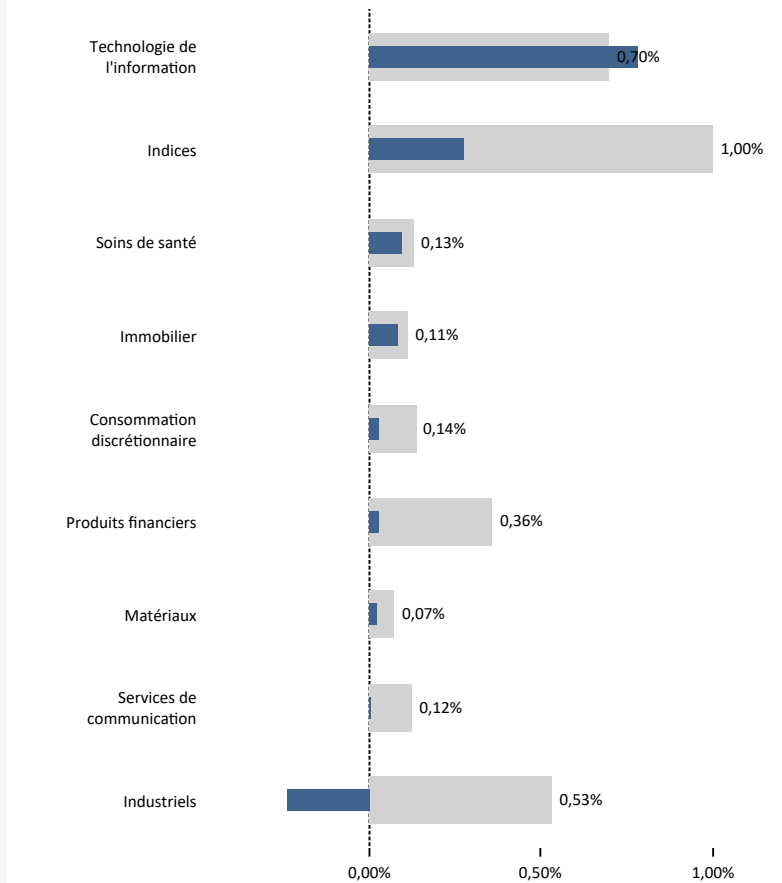
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

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

Pour le troisième trimestre de 2022, le Fonds conservateur LionGuard a obtenu un rendement net de - 5,84%. Les positions à l'achat nous ont coûté -499 pb alors que les positions à découvert ont coûté -85 pb. Le secteur avec la plus grande contribution positive aux rendements était le secteur des biens de consommation de base avec une contribution de 27 pb alors que celui ayant la plus grande contribution négative était le secteur des technologies de l'information avec -271 pb.

Au cours de la période, notre principal contributeur a été TFI International (TFII CN). À l'inverse, nos détracteurs comprenaient Sangoma Technologies (STC CN) et Burford Capital (BUR 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.