

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

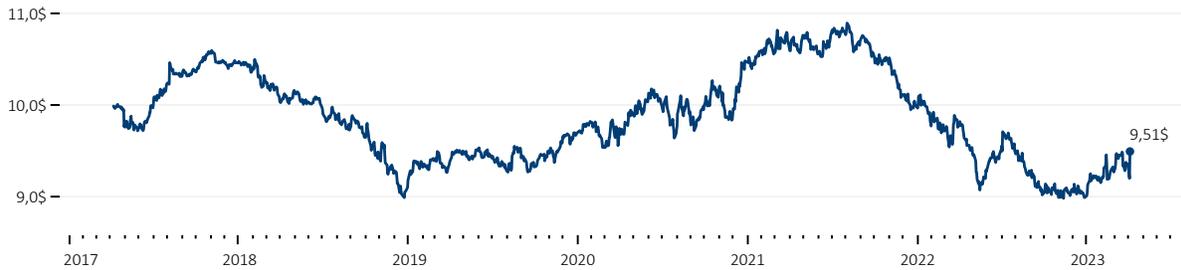
Date de lancement
3 avril 2017

Actifs sous gestion
24 170 689,24 \$

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

Administrateur
Custom House

Évolution de la valeur liquidative unitaire



Rendement mensuel net

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2023	0,94%	1,46%	1,50%										3,94%
2022	-1,88%	-1,60%	0,46%	-3,35%	-0,92%	3,58%	-2,31%	-2,04%	-1,60%	-1,60%	0,64%	0,89%	-9,49%
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%

Contacts
Innocap
Caroline Bergeron | Relations Investisseurs
(438) 993-4351
caroline.bergeron@innocap.com

PGEQ
Carolyn Cartier-Hawrish | Directrice
(514) 242-8832
carolyn.cartier-hawrish@innocap.com

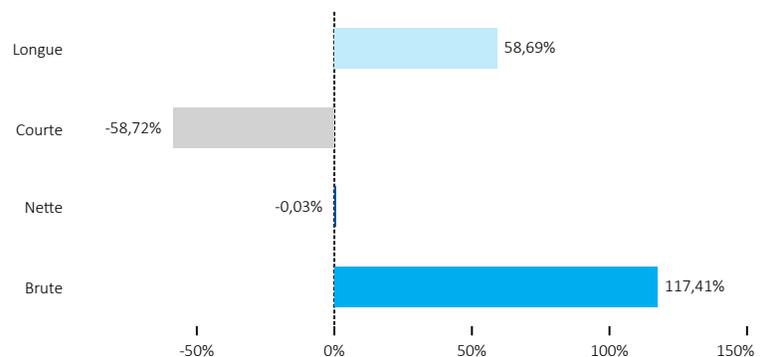
Rendement net depuis la création

	3M	6M	12M	24M*	36M*	5 ans*	DC*
Fonds	3,94%	3,85%	-3,00%	-5,65%	-0,68%	-0,90%	-0,84%

Détails depuis la création

Pire perte cumulée	-17,48%
Meilleur mois	5,66%
Pire mois	-3,96%
% des mois positifs	52,78%
% des mois négatifs	47,22%
Volatilité*	6,73%

Exposition totale

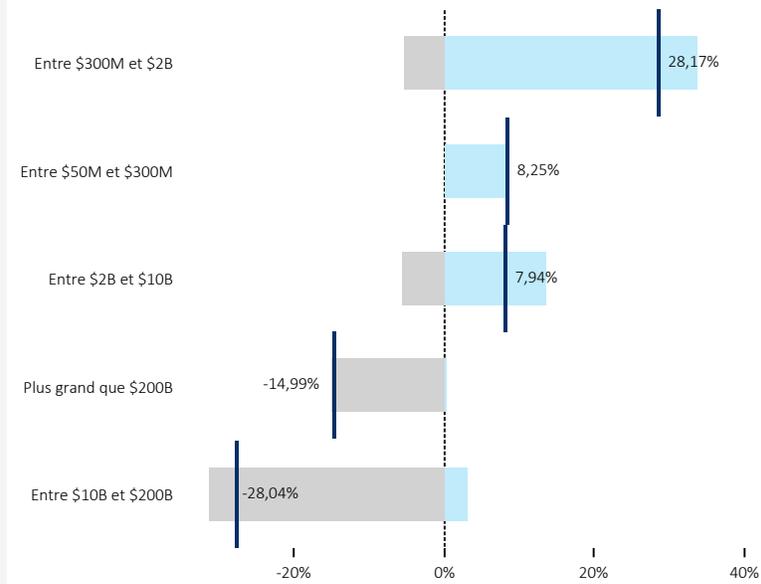


*Les rendements 24 mois, 36 mois, 5 ans, depuis la création et la volatilité sont annualisés lorsque applicable.
**Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

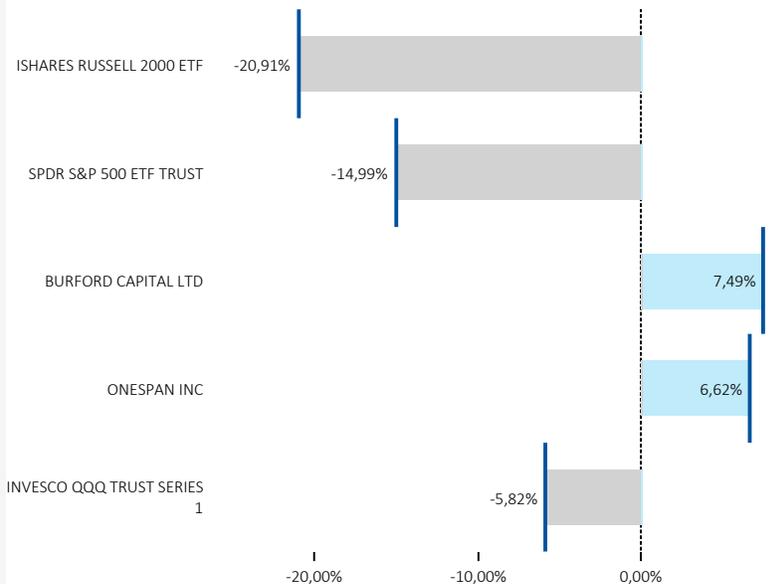
Exposition ■ Nette ■ Longue ■ Courte VaR ■ Distincte ■ Incrémentale

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

Exposition par Capitalisation Boursière



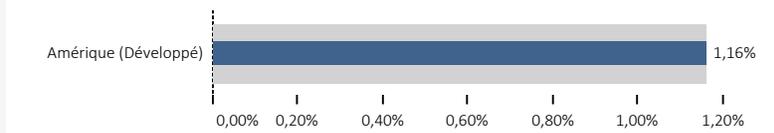
Top 5 exposition par instrument



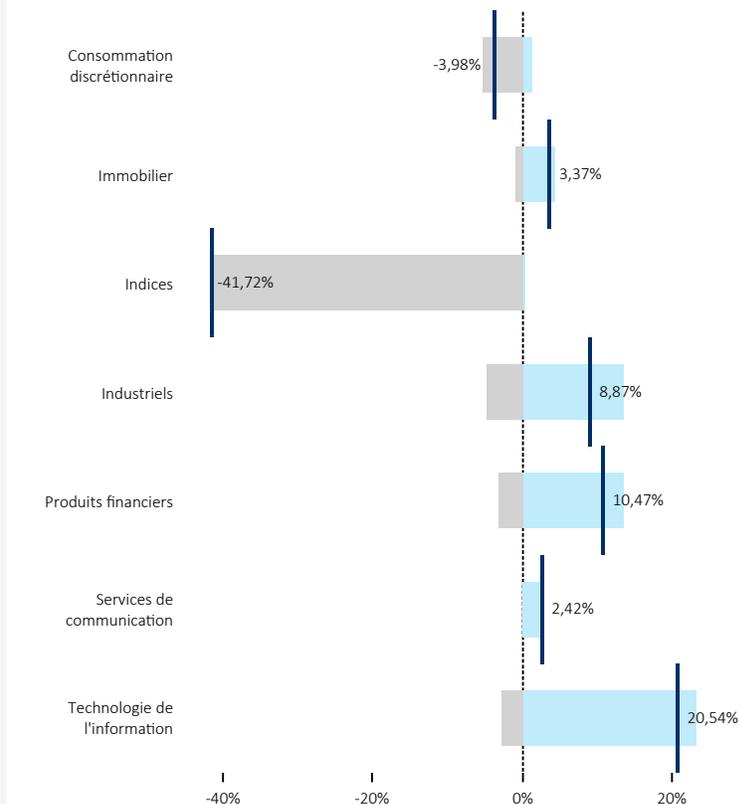
Exposition par zone géographique



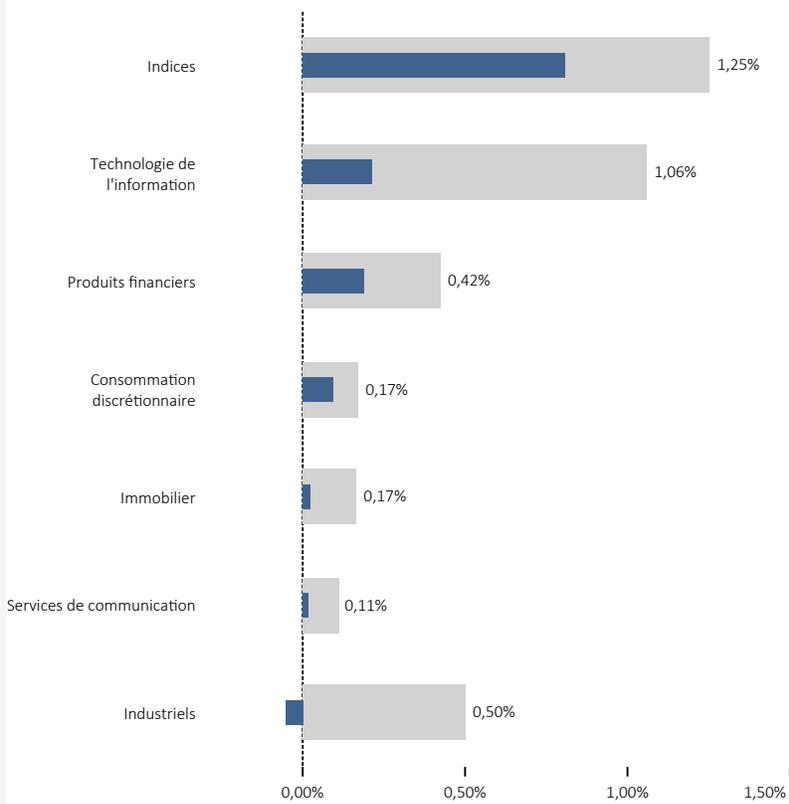
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

Instantané du marché du T1-2023

Au cours du premier trimestre 2023, la croissance mondiale a dépassé les attentes, avec un rebond des enquêtes PMI composées des entreprises aux États-Unis et en Europe, indiquant une amélioration du sentiment des entreprises, stimulée par la baisse des prix de l'énergie et la réouverture de la Chine. Les actions des marchés développés ont bien performé. Cependant, le paysage géopolitique est resté difficile, avec des conflits en cours et des tensions renouvelées entre les États-Unis et la Chine. Les pressions inflationnistes ont persisté, avec une inflation de base obstinée, poussant les banques centrales mondiales à resserrer leur politique monétaire. L'effondrement de la Silicon Valley Bank (SVB) en mars, marquant la deuxième plus grande faillite bancaire de l'histoire des États-Unis, a déclenché une vente massive dans les secteurs financiers américain et européen. Malgré un fort rebond des actions en janvier et des réactions positives sur les marchés des revenus fixes face à la baisse de l'inflation et à des perspectives de politique monétaire plus accommodante, février a connu un repli alors que des données économiques solides et une inflation de base persistante ont incité les investisseurs à réévaluer leurs anticipations de taux d'intérêt et à prévoir des taux d'intérêt plus élevés plus longtemps.

Paniques bancaires

Les événements bancaires récents ont été graves, avec l'effondrement de la Silicon Valley Bank (SVB) et de Signature Bank, et First Republic connaissant une baisse drastique de 89% en mars. L'impact de ces événements risque de rester avec les banques régionales et les investisseurs pendant des années, alors qu'ils font face aux conséquences et que les régulateurs envisagent de nouvelles mesures réglementaires. Les images de paniques bancaires et l'effacement total de 17 milliards de dollars d'obligations chez Credit Suisse ont envoyé des ondes de choc à travers l'industrie financière. Les problèmes à l'origine de ces faillites bancaires semblent être divers. L'effondrement de la SVB semble être le résultat d'échecs traditionnels en matière de gestion des risques et des échéances, aggravés par des lacunes réglementaires. La faillite de Signature Bank semble être liée à des problèmes de portefeuille, tandis que Credit Suisse a été aux prises avec des problèmes depuis des années, avec des discussions sur une fusion éventuelle avec UBS dans le passé. La situation actuelle a conduit à un "mariage" forcé pour Credit Suisse, et Deutsche Bank est également en mouvement. Bien que ces problèmes bancaires ne soient pas systémiques à ce stade, la possibilité de retraits conduisant à d'autres échecs plane. La gravité de la situation et les effets d'entraînement sur les banques régionales et les investisseurs ne peuvent être sous-estimés, et la nécessité de mesures réglementaires robustes et de pratiques de gestion des risques dans le secteur bancaire est au premier plan des discussions. Les événements récents ont souligné la vulnérabilité de l'industrie financière face aux crises imprévues et la nécessité d'une vigilance continue pour se prémunir contre les risques futurs. Dans l'ensemble, les événements bancaires récents ont créé un sentiment d'urgence pour l'industrie de s'attaquer aux problèmes sous-jacents et de restaurer la confiance dans la stabilité et la résilience du système bancaire.

T1-2023 Performance

Les positions longues ont contribué à hauteur de +1150 pb tandis que les positions courtes nous ont coûté -756 pb. Le secteur qui a apporté la plus grande contribution positive était la technologie, tandis que le secteur ayant apporté la plus grande contribution négative était la santé.

T1-2023 Contributeurs

Au cours du premier trimestre, les contributeurs positifs notables étaient Iteris US (ITI US) et Onespan (OSPN US), tandis que nos plus grands détracteurs étaient Franklin Covey (FC US) et HLS Therapeutics (HLS CN).

Axé sur la performance

Nous sommes enthousiastes quant à notre engagement continu à faire croître le capital de nos investisseurs grâce à des investissements stratégiques dans les actions de petites et moyennes capitalisations, en tirant parti des inefficacités inhérentes au marché. Bien que l'impact de la valorisation au marché de l'année dernière ait été supérieur aux prévisions, la volatilité du marché boursier, en particulier la vente forcée d'actions de petites capitalisations, nous a offert des opportunités uniques d'acquiescer d'excellentes entreprises à des prix très avantageux. Cette approche éprouvée a constamment généré des rendements supérieurs pour nos investisseurs tout en maintenant un niveau de risque prudent, surpassant les investissements sur le marché plus large. Nous restons dévoués à cette formule gagnante pour la création de richesse à long terme.

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.