

Objectif de placement

L'objectif du fonds est de générer une croissance du capital à long terme par des investissements disciplinés en actions de petites capitalisations canadiennes. Le gestionnaire utilise la recherche fondamentale avec une forte emphase sur la qualité des compagnies, avec un modèle d'affaire éprouvé et de fortes équipes de gestion. Le gestionnaire a une période de détention de trois à cinq ans. Le processus d'analyse est en cinq étapes : recherche fondamentale et analyse, calcul de la valeur intrinsèque, analyse de gestion des risques, construction de portefeuille et suivi de la compagnie, rebalancement et 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

22 041 656\$

Gestionnaire de fonds/Courtier sur le marché dispensé

Gestion de placements Innocap Inc.

Administrateur

APEX

Gardien de valeur

Northern Trust

Contacts

Innocap

Caroline Bergeron | Directrice Principale,

Solutions d'impact et ESG

(438) 993-4351

caroline.bergeron@innocap.com

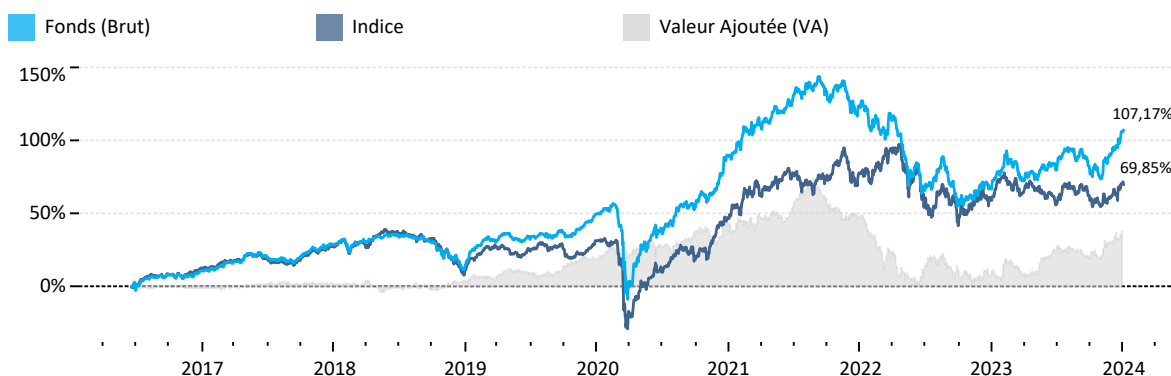
PGEQ

Carolyn Cartier-Hawrish | Directrice

(514) 242-8832

carolyn.cartier-hawrish@innocap.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	juill.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	2023
Fonds	6,99%	0,22%	-4,06%	-0,52%	2,04%	4,37%	2,60%	-0,01%	-7,19%	-1,62%	9,74%	6,98%	19,85%
Indice	8,90%	-3,63%	-0,43%	-1,16%	-4,06%	0,59%	6,09%	-1,31%	-5,24%	-2,58%	4,84%	3,76%	4,79%
VA	-1,91%	3,85%	-3,64%	0,64%	6,10%	3,78%	-3,49%	1,30%	-1,95%	0,97%	4,89%	3,22%	15,06%

Rendement annuel brut

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	-24,00%	19,80%	26,27%	28,48%	-9,02%	16,15%	10,74%
Indice	-9,29%	20,27%	12,87%	15,84%	-10,70%	13,17%	12,42%
VA	-14,71%	-0,47%	13,40%	12,64%	1,68%	2,97%	-1,67%

Rendement depuis la création

	3M	12M	24M*	36M*	5A*	DC*
Fonds (Brut)	15,50%	19,85%	-4,56%	2,95%	12,52%	10,14%
Indice	5,98%	4,79%	-2,50%	4,57%	8,73%	7,28%
VA	9,53%	15,06%	-2,06%	-1,61%	3,79%	2,86%
Fonds (net)	15,08%	18,15%	-5,94%	1,46%	10,59%	8,40%

*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 63,74%

% des mois négatifs 36,26%

Volatilité* 16,19%

Beta 0,63

Sharpe 0,70

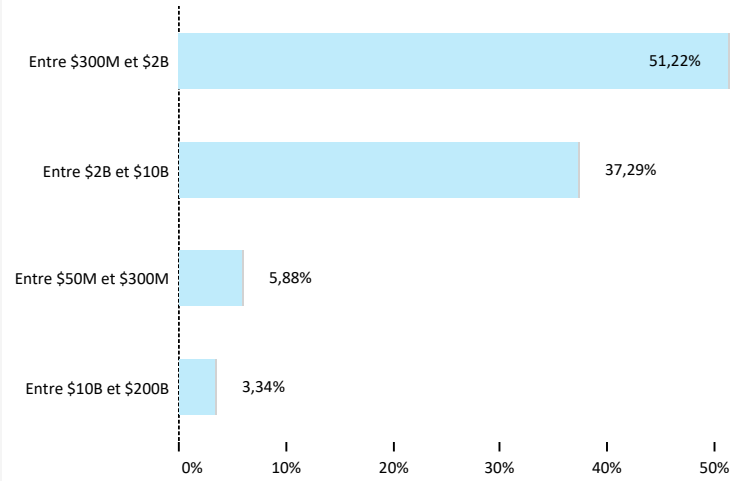
Les expositions excluent les positions d'encaisse et de devises si applicable

VaR

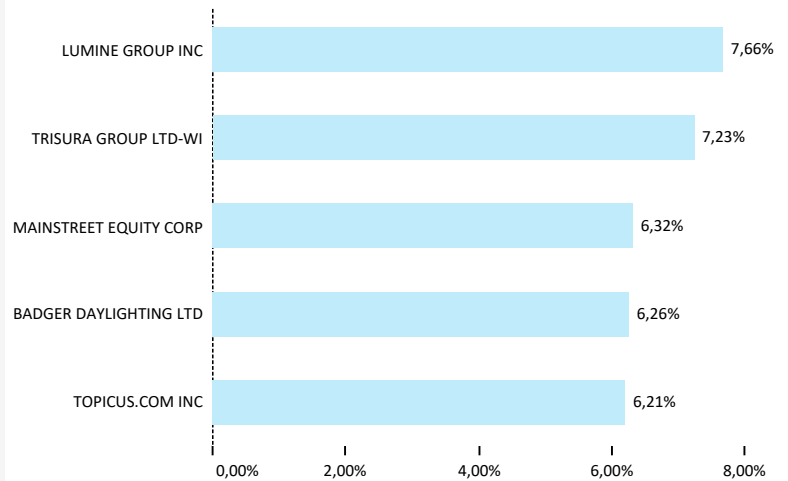
■ Distincte

■ Incrémentale

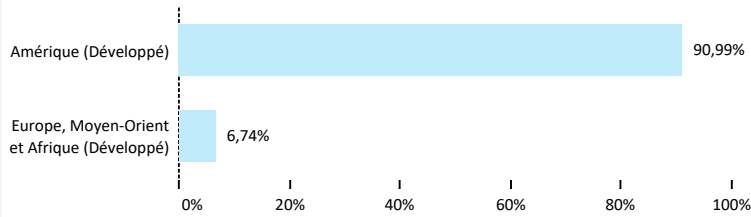
Exposition par Capitalisation Boursière



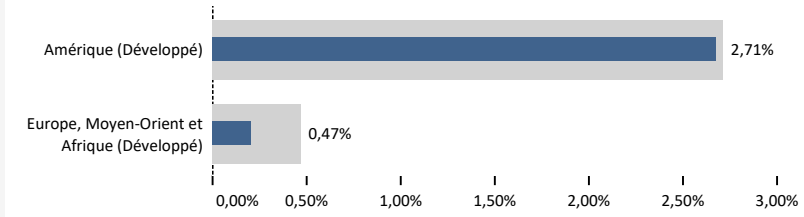
Top 5 exposition par instrument



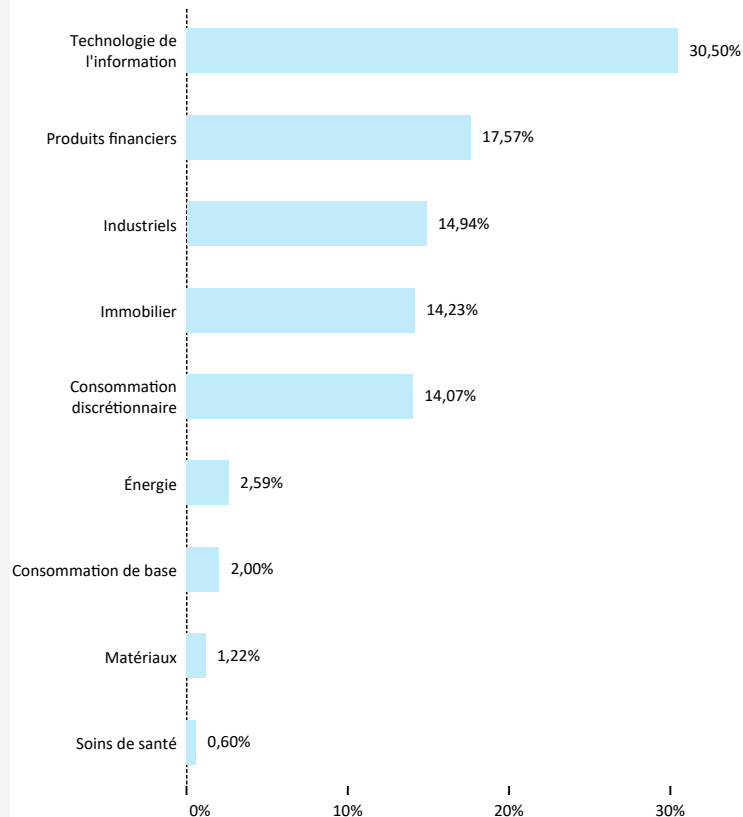
Exposition par zone géographique



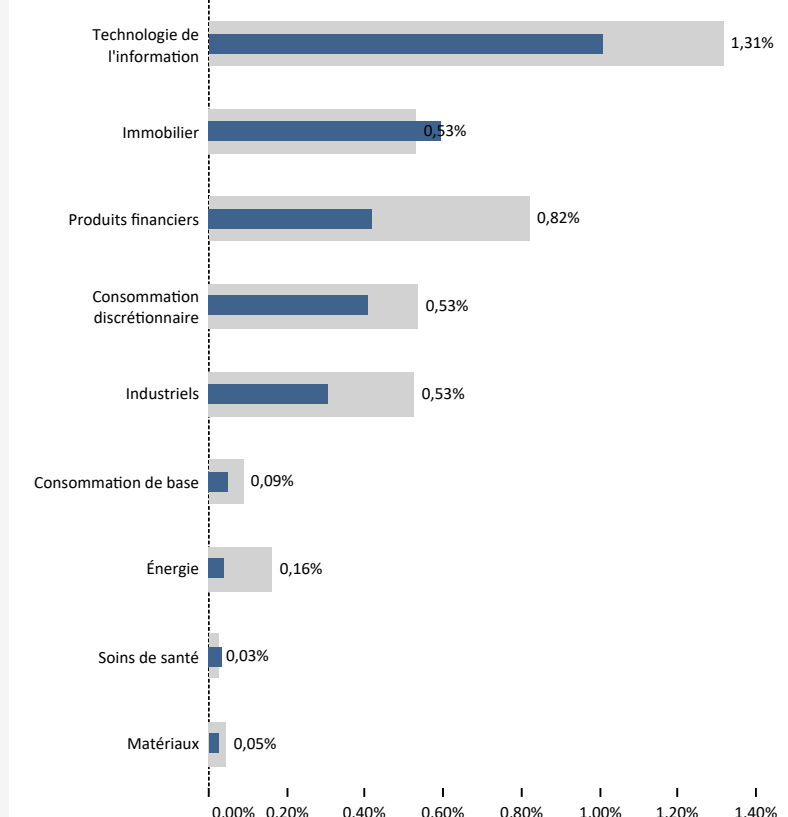
VaR par zone géographique



Exposition par secteur



VaR par secteur



Source : Innocap

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

Commentaire du gestionnaire

Marché boursier en 2023

L'année 2023 sur les marchés financiers a été une période extraordinaire de résilience et de surprises, marquée par une série de retournements dramatiques qui ont défié la sagesse conventionnelle et les attentes. En début d'année, le consensus se préparait à une récession économique imminente, avec des prédictions généralisées d'une crise imminente. Contrairement à ces prévisions, cependant, les grands indices américains n'ont pas seulement évité un déclin, mais ont atteint de nouveaux sommets. Cette tendance haussière a été soutenue par un marché du travail robuste et des dépenses de consommation soutenues, remettant en question le récit d'une crise économique imminente. La résilience de l'économie américaine, associée à une performance météorique des "Magnificent 7" (voir ci-dessous), ont été des facteurs clés de cette performance du marché largement inattendue, alors qu'elle continuait d'avancer malgré la hausse des taux d'intérêt et des pressions inflationnistes. Les "Magnificent 7" - un groupe de grandes entreprises technologiques dominantes comprenant Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Netflix, Tesla et Nvidia - ont joué un rôle central dans la dynamique du marché en 2023. Commencant l'année avec un poids significatif dans le S&P 500, ils ont fini par représenter une part extraordinaire de 28 % de l'indice à la fin de l'année. Leur performance stupéfiante a non seulement illustré la forte concentration sur le marché, mais a également souligné leur immense influence sur les rendements globaux du marché. Alors que le marché global faisait face à de réelles difficultés, ces géants de la technologie ont été les principaux moteurs des gains du S&P 500. L'année 2023 n'a pas été sans moments de crise. L'effondrement de la Silicon Valley Bank en mars, suivi d'autres défaillances bancaires significatives, a envoyé des ondes de choc à travers le monde financier. Ces événements, survenant au milieu d'une politique monétaire resserrée et d'une courbe des rendements inversée, avaient un réel potentiel de déclencher une contagion mondiale. Ayant déjà connu la crise financière mondiale de 2008, nous savions que les risques d'une panique généralisée étaient réels. Heureusement, les responsables de la Réserve fédérale, ayant tiré des leçons du passé, ont pris des mesures décisives et opportunes pour éviter des problèmes beaucoup plus importants. Néanmoins, cette expérience a une fois de plus souligné la fragilité du système financier et la rapidité avec laquelle la confiance peut être ébranlée. Dans la seconde partie de l'année, le récit du marché a pris un autre tournant. L'optimisme croissant selon lequel l'inflation se stabilisait et que la Réserve fédérale pourrait commencer à réduire les taux d'intérêt en 2024 a déclenché un grand rallye au dernier trimestre de 2023. Ce changement de sentiment a été renforcé par la croyance que la Fed pourrait réaliser un "atterrissage en douceur" pour l'économie - la ralentissant juste assez pour contenir l'inflation sans provoquer de récession. La perspective de coûts d'emprunt nettement plus bas et de soutien économique continu a entraîné une reprise de la confiance sur le marché, prolongeant même le rallye au-delà des "Magnificent 7". La nature de l'inflation en 2023 a également joué un rôle crucial dans la formation des résultats du marché. Contrairement aux cycles d'inflation précédents, l'inflation de cette année a montré des signes de modération sans les répercussions économiques graves anticipées. Ce comportement très inhabituel suggérerait un environnement inflationniste unique, amenant beaucoup à croire qu'il était exacerbé à la hausse par des dynamiques post-Covid transitoires. Cela renforçait davantage la croyance du marché en un "atterrissage en douceur" potentiel, contribuant à l'optimisme de fin d'année. L'année 2023 a marqué un tournant dans le monde de l'investissement et de la société en général, annonçant le début de ce que l'on peut justement décrire comme la révolution technologique de l'IA (intelligence artificielle). Cette ère est caractérisée par des avancées révolutionnaires en matière d'IA, destinées à provoquer des transformations substantielles dans de nombreuses industries. Ces développements ouvrent non seulement de nouvelles voies de génération de revenus et modifient les profils de marge traditionnels, mais accélèrent également le rythme du changement à un rythme sans précédent. Par conséquent, cela conduit à une segmentation plus prononcée entre les leaders de l'industrie et ceux qui sont à la traîne, intensifiant ainsi le paysage concurrentiel. Tout comme lors des révolutions technologiques précédentes, l'avènement de l'IA devrait être profondément transformateur. Elle a le potentiel de donner naissance à de nouvelles entreprises encore inconnues et nécessite une approche ouverte pour naviguer dans ce terrain en évolution. Surtout aux premiers stades de la mise en oeuvre de l'IA, il sera essentiel de prêter une attention particulière aux changements incriminés et de surveiller les indicateurs de performance clés (KPI) créateurs de valeur. Cette vigilance est cruciale pour identifier les entreprises qui exploitent efficacement la nouvelle technologie et les différencier de celles qui sont à la traîne. Le parcours à travers cette ère pilotée par l'IA est prévu comme dynamique et riche en développements. Dans le domaine de nos investissements, nous observons déjà d'importantes évolutions alors que de nombreuses entreprises adoptent de plus en plus de nouvelles technologies pour redéfinir leurs activités. L'une des tendances parmi les entreprises riches en données est la monétisation des données, que nous considérons comme un actif caché souvent sous-évalué par le marché. De plus, de nombreuses entreprises transforment leurs processus et leurs mécanismes de livraison de manière autrefois inconcevable, entraînant dans certains cas une augmentation record de la productivité des employés et même l'émergence de nouvelles opportunités vierges. Notre engagement est de rester impliqué dans les développements de l'IA, de leurs applications pratiques et des implications qu'ils ont pour diverses entreprises. Notre mandat de protéger et de faire fructifier votre capital nécessite de rester au fait de ces avancées rapides, compte tenu de leur capacité profonde à affecter la valeur intrinsèque d'une gamme diversifiée d'entreprises.

Performance depuis la création

Depuis sa création en octobre 2014, Le Fonds de petites capitalisations canadiennes LionGuard (le «Fonds») a affiché un rendement annualisé de 7,99%. Cela se compare à l'indice du S&P/TSX petites capitalisations rendement à 4,19%. Sur une base composée, le Fonds a généré un rendement de 78,01%. Cela se compare à l'indice du S&P/TSX petites capitalisations rendement total de 36,01%.

Opérations d'investissement en 2023

L'année 2023 a prouvé une fois de plus que la recherche de prédictions sur le marché global s'avère souvent être une entreprise futile. Cela a renforcé notre approche pragmatique axée sur l'investissement dans des entreprises de haute qualité, fortement sous-évaluées, dotées d'un pouvoir de tarification solide et d'une équipe de direction correctement incitée, plutôt que de tenter de prédire les mouvements généraux du marché. Les entreprises de haute qualité possèdent généralement des modèles économiques robustes, des positions solides sur le marché et la capacité à générer des bénéfices constants. Au cours de l'année, certains de nos plus grands contributeurs incluaient goeasy (GSY CN), Lumine Group (LMN CN) et EQB (EQB CN). À l'opposé, nos détracteurs incluaient Trisura Group (TSU CN) et Topicus (TOI CN). Les commentaires sur nos contributeurs devraient éclairer le type d'entreprises avec lesquelles nous choisissons de nous engager, ainsi que le niveau de conviction requis pour de telles engagements.

Conclusion

En regardant vers l'avenir, nous sommes ravis de continuer à exploiter les inefficacités structurelles prévalant dans les actions de petites et moyennes capitalisations. Ces segments du marché présentent des opportunités claires de génération d'alpha, en particulier pour des spécialistes comme nous. De plus, notre expertise en constante croissance couvre un large éventail d'entreprises, nous permettant de saisir une gamme diversifiée et idiosyncratique d'opportunités.

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.