

24 octobre 2023

pgeq PAR  
innocap

# Conférences et réseautage

en collaboration avec



**pgeq** PAR  
innocap

Conférences et  
réseautage

en collaboration avec



## Mot de bienvenue

Le PGEQ en rétrospective  
et en perspective



Stéphane Corriveau  
AlphaFixe Capital



Caroline Bergeron  
Innocap



Carolyn Cartier-Hawrish  
PGEQ

# La genèse du pgeq

- Lancement du Fonds PGEQ L.P. en 2016 avec 250 millions \$ d'actifs et 13 investisseurs initiaux.
- Initiative dirigée par des gestionnaires établis qui souhaitaient redonner à la communauté.
- Fondé dans le cadre du chantier entrepreneuriat de Finance Montréal.
- Programme unique au Canada, soutenu par la force collaborative des principaux acteurs de l'industrie québécoise de la gestion d'actifs.



**VITAL PROULX**  
Cofondateur d'Hexavest  
et de Priori-T Capital

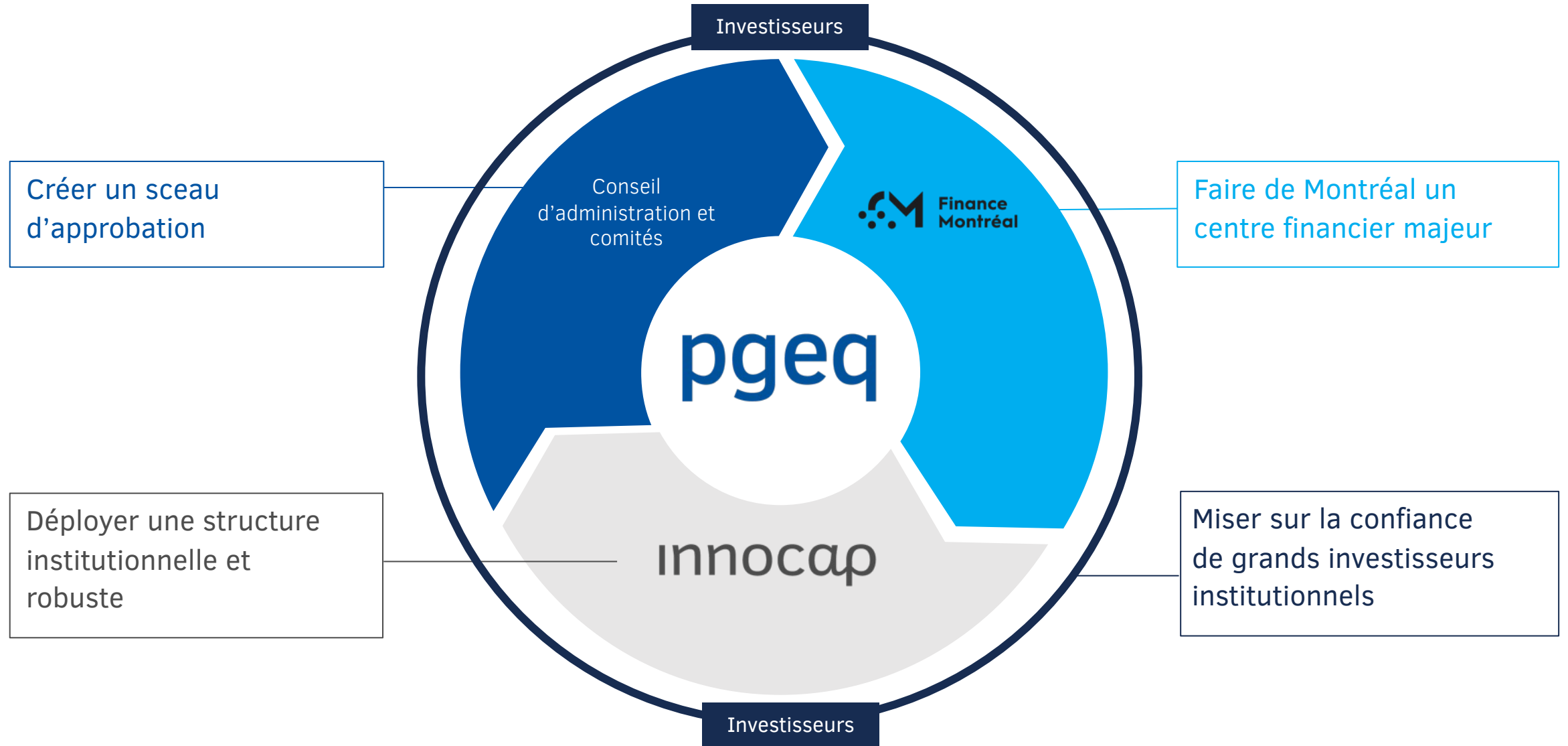


**STÉPHANE CORRIVEAU**  
Président d'AlphaFixe  
Capital

# La mission du **pgeq** PAR innocap

- **Promouvoir l'entrepreneuriat** et créer un écosystème financier local solide.
- **Créer des emplois** et maintenir les talents ici.
- **Fournir des capitaux de démarrage** aux gestionnaires pour leur permettre de bâtir leur historique de performance et de générer des revenus à réinvestir dans leurs activités.
- Offrir aux investisseurs institutionnels des **sources d'alpha** et un accès à des **stratégies novatrices**.
- Offrir aux gestionnaires émergents un **soutien de calibre institutionnel** et assurer une **reconnaissance** au sein de la communauté.

# Les parties prenantes du pgeq



**pgeq** PAR  
innocap

Le savoir-faire d'Innocap  
pour soutenir les  
gestionnaires émergents

Excellence | Innovation | Transparence | Collaboration



Structure institutionnelle



Développement de l'écosystème



Développement de réseaux



Pratiques ESG



# Nos réalisations en seulement 7 ans

D'une initiative locale à un programme unique au monde

423

Millions \$ en ASG

16

Stratégies

12

Investisseurs institutionnels

98

Emplois directs créés

150%

Croissance moyenne des actifs



beneva



Desjardins



Fondation HEC MONTRÉAL



*Parmi les investisseurs initiaux*



# Nos gestionnaires



# Nos gradués

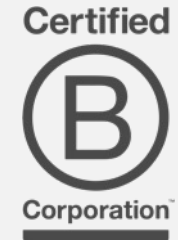




# Au-delà de l'impact social de « l'investissement local »

Soutenir la progression de la maturité ESG des gestionnaires

- Stratégies ESG et d'impact avec Nordis, Borealis, Clear Skies et BeeQuest
- Certification B-Corp pour Borealis et Evovest
- Collaboration avec Close Group Consulting (CGC) pour faire avancer les programmes d'intégration ESG des gestionnaires
- Initiative avec Æquo pour l'engagement actionnarial



**pgeq** PAR  
innocap

Conférences et  
réseautage

en collaboration avec



## L'impact du PGEQ

Les bénéfices d'une initiative  
plus pertinente que jamais



Pierre-Philippe Ste-Marie  
Chercheur invité

# LES CONSEILLERS EN VALEURS RAZORBILL

AGILE, LOYAL, EXTRÊMOPHILE

Juin 2013, quatre spécialistes en revenu fixe, un spécialiste opérations  
Stratégie de rendement absolu + stratégie obligataire durée réduite (2015) +  
stratégie obligataire univers (2016)

## Pourquoi le PGEQ?

- 1- Premier processus de revue diligente institutionnelle
- 2- Premières présentations de ventes institutionnelles
- 3- Première allocation institutionnelle (première allouée, seconde lancée)
- 4- Vitrine institutionnelle







« De nombreuses études démontrent que les gestionnaires émergents ont tendance à surperformer les gestionnaires établis. Ce qui n'est pas pris en compte dans les statistiques, c'est le risque opérationnel des gestionnaires émergents car, dans la plupart des cas, ils ne sont pas encore équipés d'une infrastructure et de fournisseurs de services de calibre institutionnel. Ces faiblesses opérationnelles potentielles sont atténuées par l'utilisation d'une plateforme de comptes gérés. »

- Dr. Ranjan Bhaduri, PDG de Bodhi Research

### **L'avantage du « premier arrivé » :**

- Relation privilégiée
- Surperformance initiale
- Capacité et transparence

Le pgeq possède une longueur d'avance et crée un cycle de rétroaction positif pour l'écosystème financier.

**pgeq** PAR  
innocap

Conférences et  
réseautage

en collaboration avec



**PGEQ 3.0**

Encore plus d'impact!



**Carolyn Cartier-Hawrish**  
PGEQ

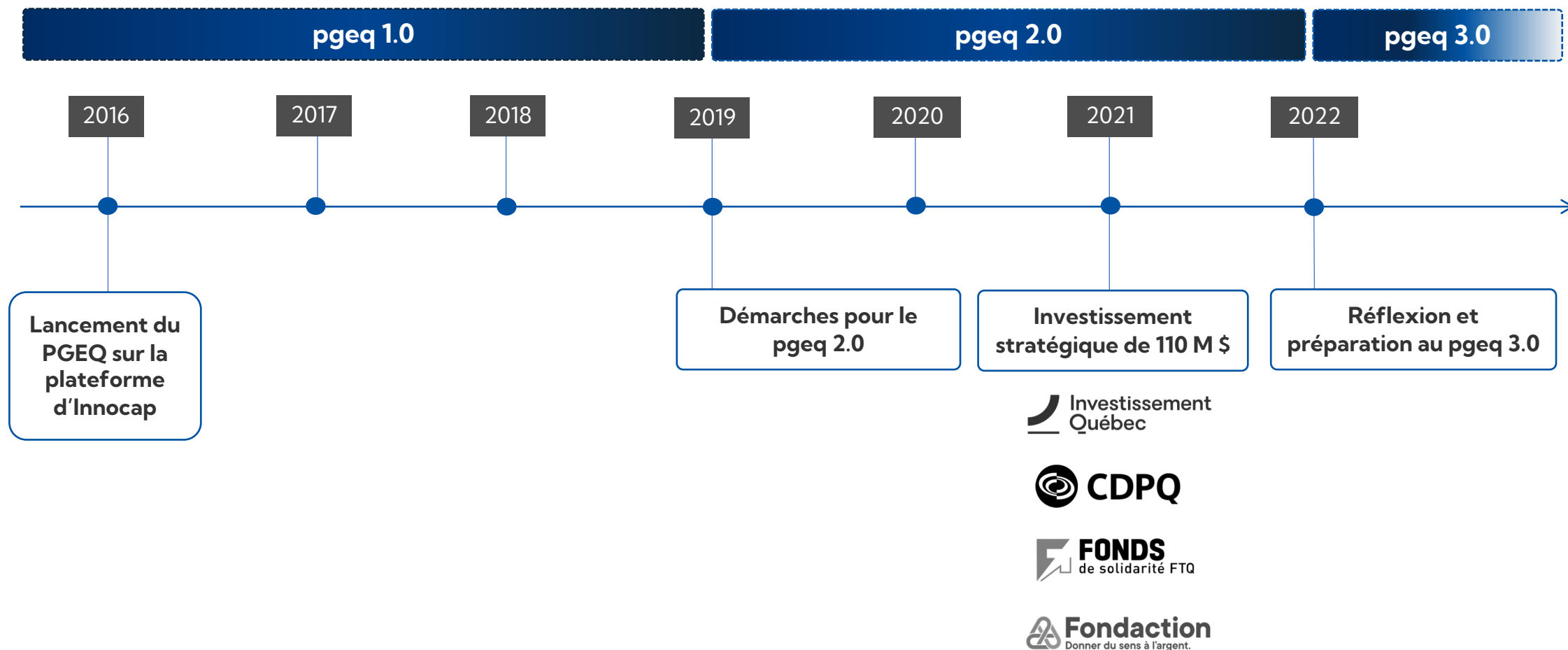


**Jean-François Bernier**  
Interactive Brokers et PGEQ



**Odrée Ducharme**  
CDPQ

# L'évolution du pgeq





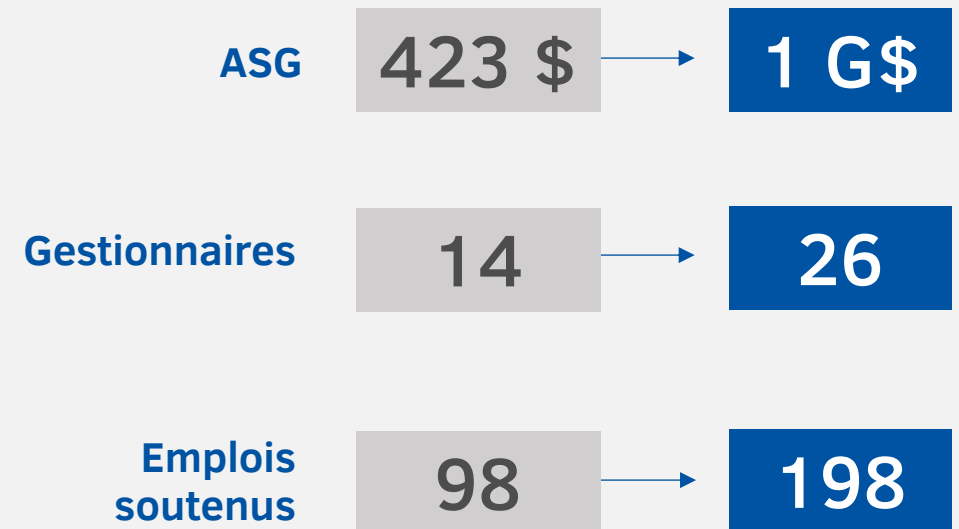
# Le pgeq 3.0

Encore plus d'impact!

- Assurer la **pérennité** du programme
- **Accroître les retombées** pour les gestionnaires et les bénéficiaires pour l'écosystème financier
- **Professionnaliser davantage** le programme en s'inspirant des bonnes pratiques dans le monde
- Poursuivre le rayonnement et **promouvoir** à l'extérieur du Québec

## Les indicateurs clés de performance

Lever des d'actifs auprès d'un large éventail d'investisseurs institutionnels.



# L'engagement de la CDPQ

Un investissement supplémentaire qui atteindra 250 M\$ en 5 ans



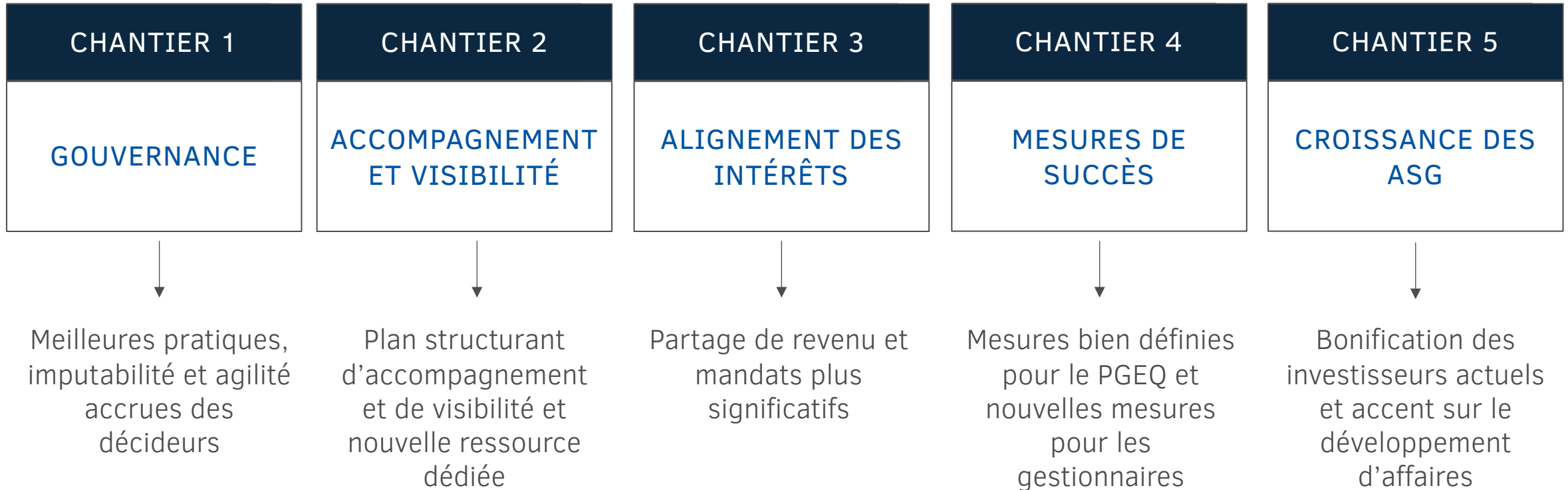
**Le PGEQ et la CDPQ renouvellent leur collaboration pour accélérer le développement des gestionnaires émergents**

Evovest inc. obtient un 2<sup>e</sup> mandat du PGEQ pour développer sa stratégie d'actions mondiales neutre

**EVOVEST >>**

Lancement du Fonds Evovest  
Marché neutre mondial avec  
près de 70 M\$

# Les chantiers du pgeq 3.0



**pgeq** PAR  
innocap

Conférences et  
réseautage

en collaboration avec



# Le facteur croissance

Nos gestionnaires à succès se racontent



Robert Brunelle  
Modérateur



Vincent Dostie  
Mount Murray



François Bourdon  
Nordis Capital



Mathieu Boisvert  
Gestion d'Actifs Bastion

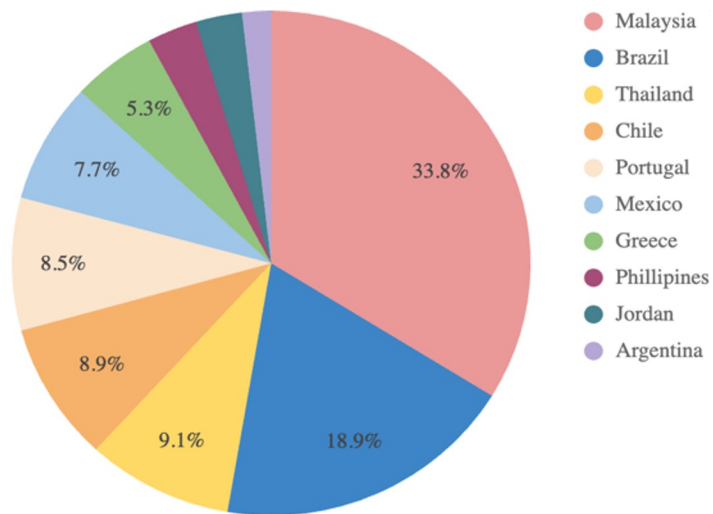


Gabriel Cefaloni  
Nymbus Capital





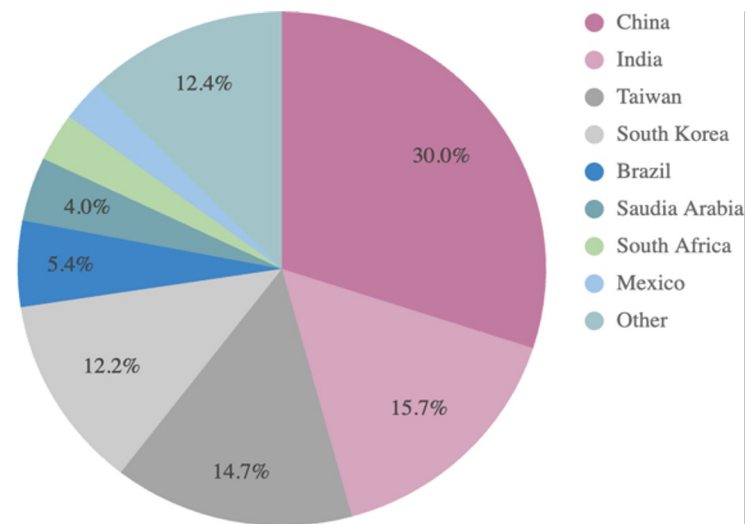
## Indice MSCI Marchés émergents - 1990



### 10 plus grandes capitalisations - janvier 1990

- Kepeco
- Cathay Financial
- Hua Nan Bank
- First Financial
- China Steel
- ICBC
- Chang Hwa Bank
- Akbank
- Telmex
- Posco

## Indice MSCI Marchés émergents - 2023



### 10 plus grandes capitalisations - septembre 2023

- Taiwan Semiconductor
- Tencent Holdings
- Samsung Electronics
- Alibaba
- Reliance Industries
- Meituan
- ICICI Bank
- PDD Holdings
- Infosys
- China Construction Bank

# Des investissements porteurs d'avenir



- Recherche thématique**  
(Note hebdomadaire institutionnelle)
- Recherche thématique**  
(Future Positive Investor sur Substack)
- Design de solutions de placement**  
(FNB avec Ark Invest Europe)



- Gestion de portefeuille**  
(Alternative : ESG Rendement Absolu et Carbon-ID)
- Gestion de portefeuille**  
(Traditionnelle : mondiales, américaines, internationales et impact)





# BASTION

Excellence. Intégrité. Dévouement. Communauté.

# De l'investissement qui relève plus de la science que de l'art

revenu fixe et alternatifs liquides

mathématiciens + vétérans des marchés





**pgeq** PAR  
innocap

Conférences et  
réseautage

en collaboration avec



# Pleins feux sur les gestionnaires de demain



**Jonathan Foley**  
Modérateur



**Andrey Omelchak**  
LionGuard



**Philippe Hynes**  
Tonus Capital



**Olivier Loïselle-Tardif**  
Gestion d'Actifs Lester



**Carl Dussault**  
Evovest



**LIONGUARD**

---

GESTION DE CAPITAL INC.

---

**Actions de petites et moyennes capitalisations  
nord-américaines et l'importance du RCI  
(rendement sur le capital investi)**

**Andrey Omelchak, CFA**

Président, Chef de la direction & Chef des placements

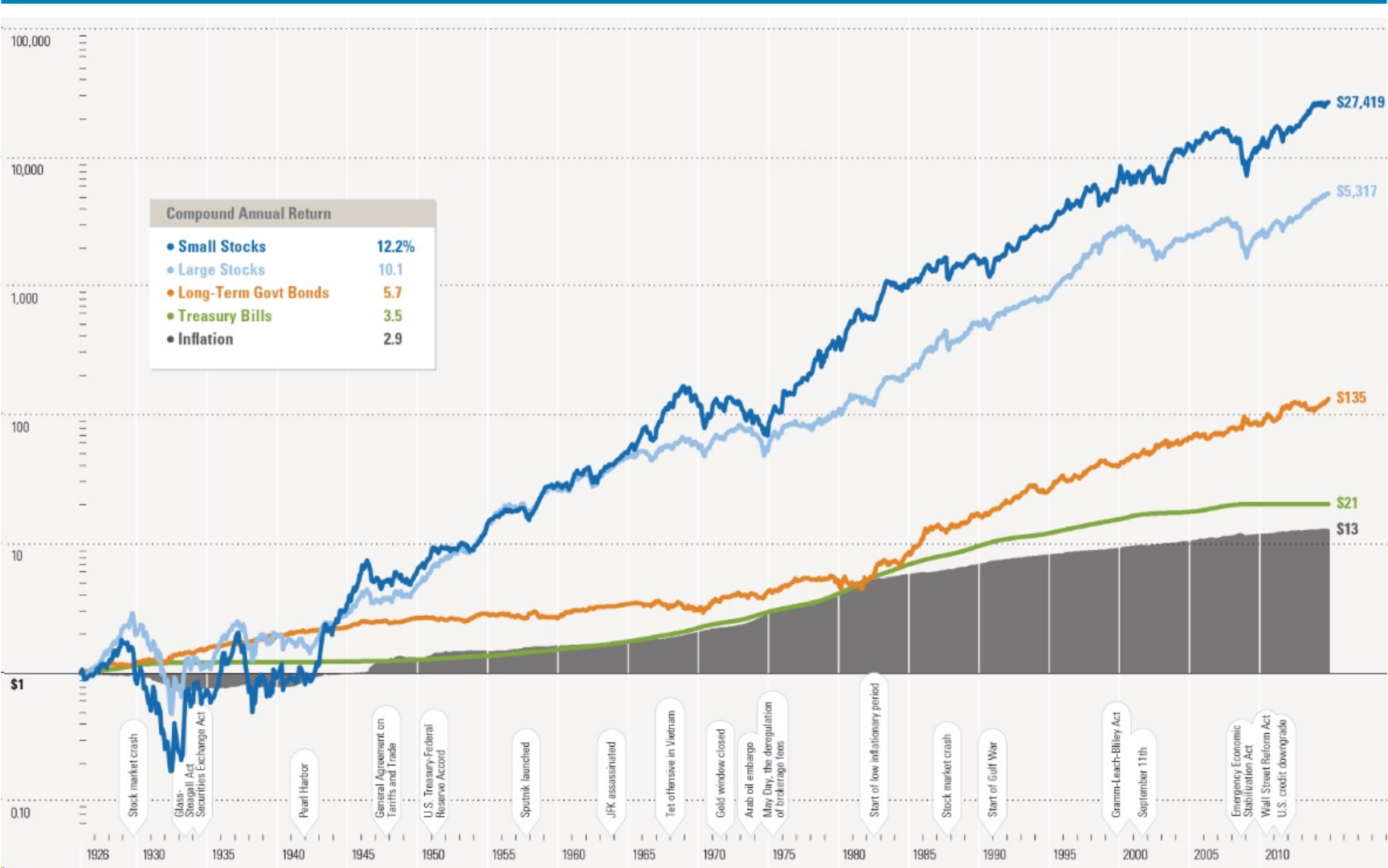
24 octobre 2023

# Avertissement

---

*Les informations contenues dans cette présentation sont confidentielles et sont la propriété de Gestion de capital LionGuard Inc. Elles sont fournies seulement à titre indicatif. En aucun cas les informations contenues dans cette présentation représentent une recommandation d'achat ou de vente des unités dans la société en commandite, dans le Fonds ou tout autre instrument de placement. Les informations présentées ne sont pas complètes et ne contiennent pas l'information nécessaire permettant de prendre des décisions d'investissement dont certains éléments pertinents et facteurs de risque. Toute transaction d'investissement implique un risque de perte.*

# Surperformance à long terme

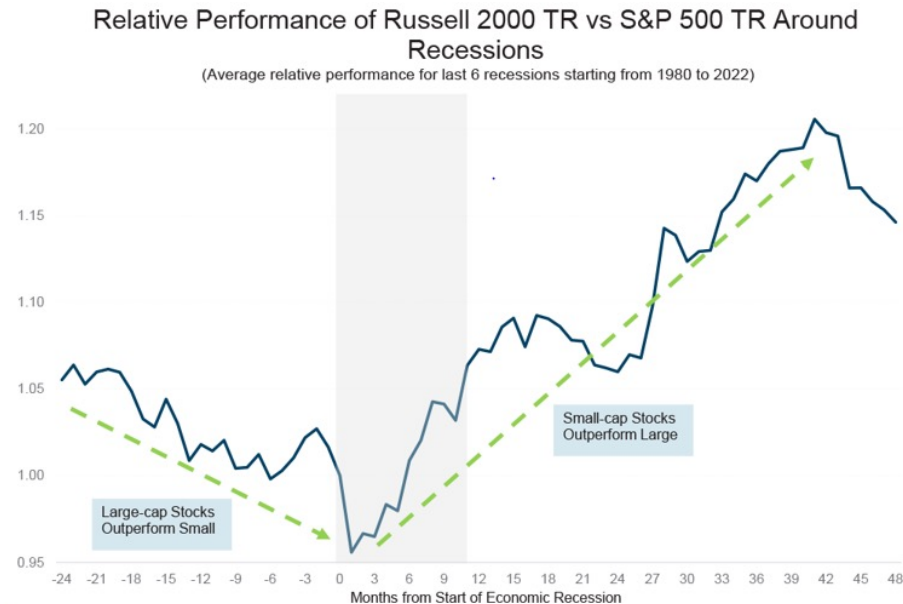


Source: Ibbotson Associates



# Quand investir dans les actions de petite capitalisation ?

- Selon la Bank of America, les niveaux de valorisation des petites capitalisations sont extrêmement attractifs par rapport aux actions de plus grande capitalisation.



Source : Bloomberg, William Blair

Relative Forward P/E: Russell 2000 vs. Russell 1000, 1985-8/31/2022



Source : Bank of America, FactSet

- Basé sur les six dernières récessions, les petites capitalisations commencent à **surperformer significativement les grandes capitalisations dès le deuxième mois de récession.**
- En moyenne, la surperformance des petites capitalisations **dure plus de 3 ans.**

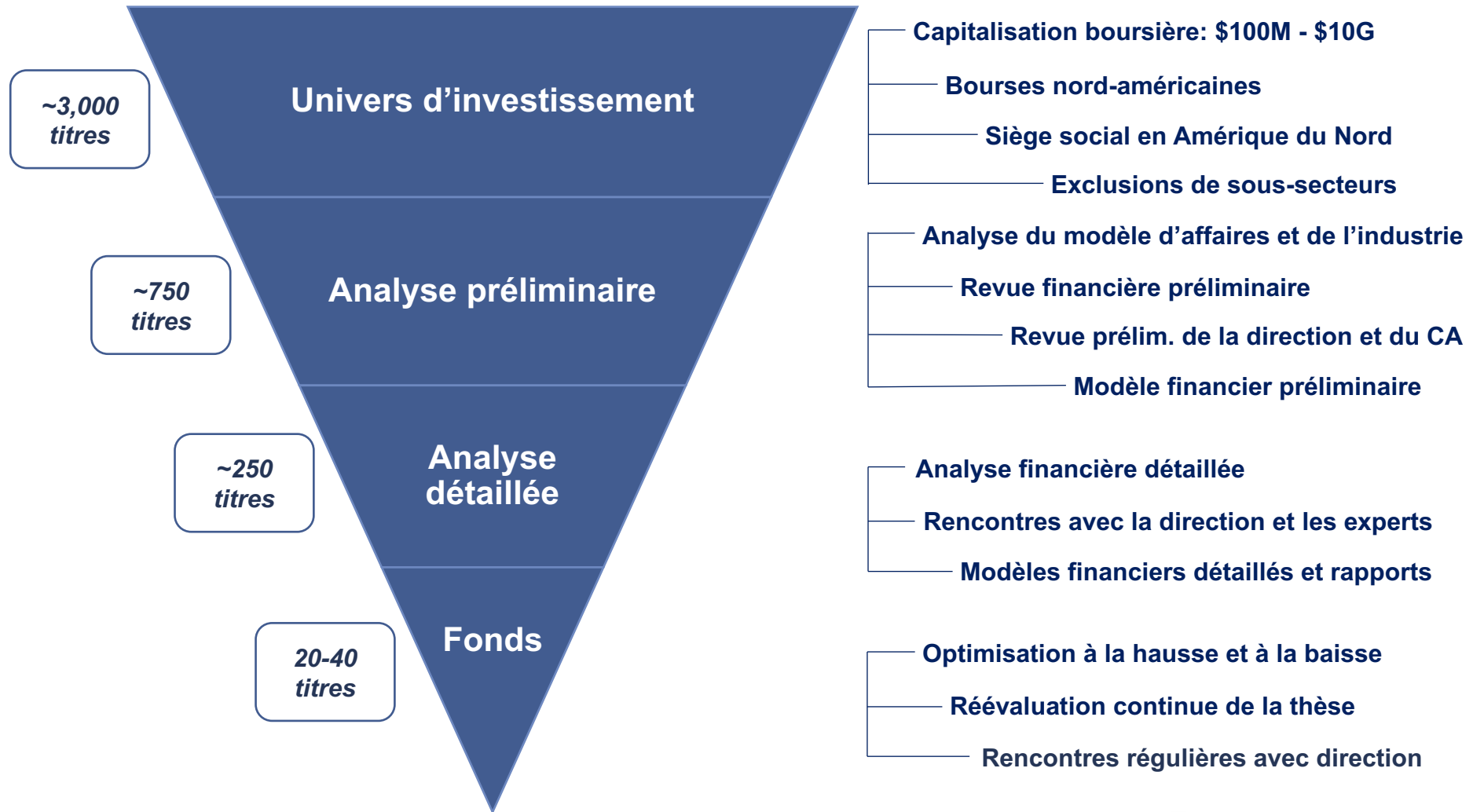
# LionGuard se concentre sur le RCI élevé

- Rendement total annuel sur 3 ans pour des combinaisons de quintiles de RCI (rendement sur le capital investi) de début et de fin, 1990-2022, pour Russell 3000

		Ending Quintile				
		(Best) 5	4	3	2	(Worst) 1
Beginning Quintile	(Best) 5	20%	7%	0%	-4%	-11%
	4	25%	14%	6%	0%	-10%
	3	28%	18%	10%	2%	-6%
	2	28%	20%	14%	6%	-5%
	(Worst) 1	33%	23%	15%	8%	-3%

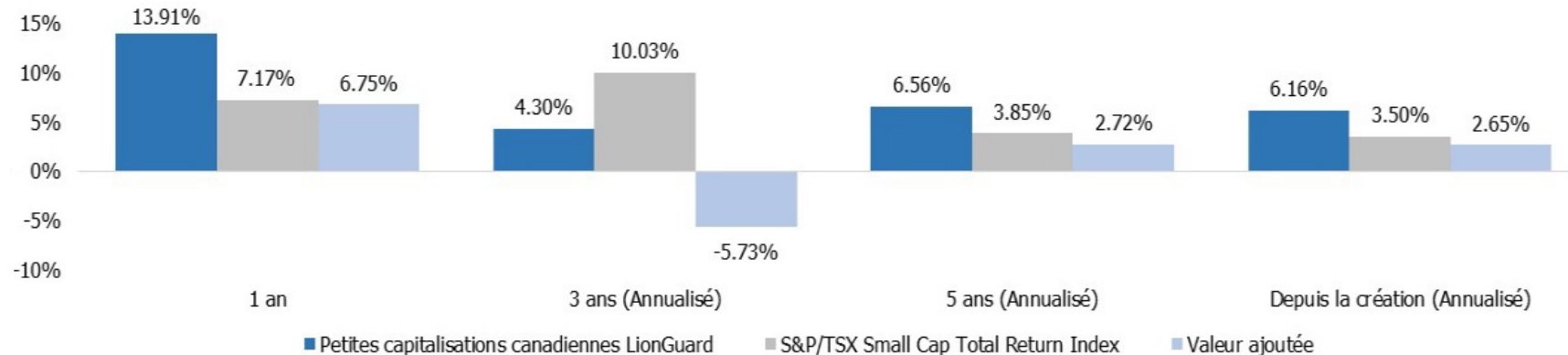
Sources : FactSet, Counterpoint Global, Morgan Stanley  
 Note : Exclut les financières et l'immobilier

# Processus de recherche fondamentale



# Fonds de petites capitalisation canadiennes

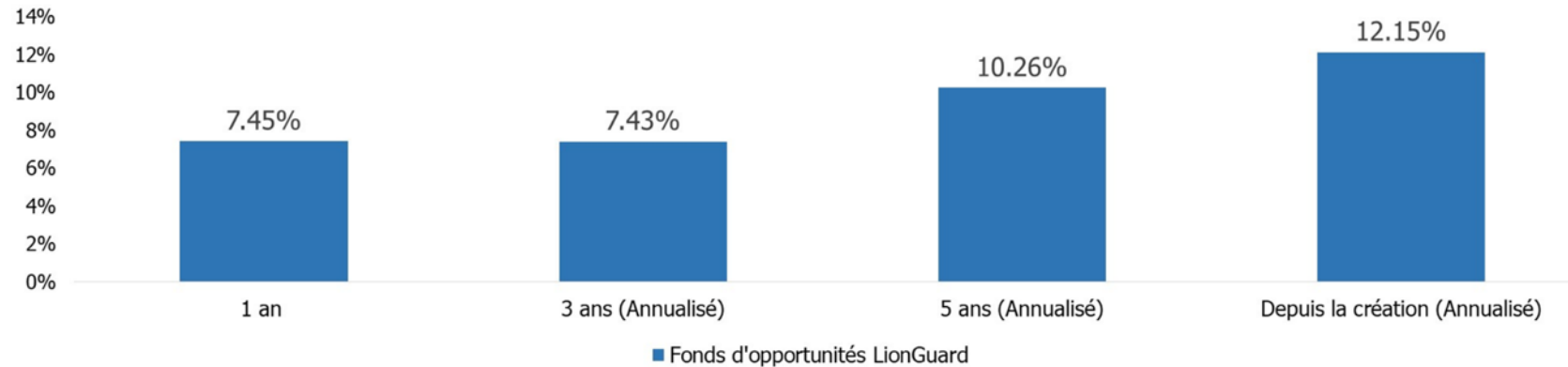
- La surperformance brute annualisée du fonds depuis sa création est de 2,65 %



- De nombreuses entreprises de haute qualité générant des flux de trésorerie ont été soumises à une énorme pression du point de vue de la valorisation au marché au cours des 12 à 18 derniers mois.
- Notre équipe est concentrée sur la saisie des opportunités offertes par les niveaux de prix uniques actuellement proposés, pour certaines entreprises qui nous intéressent, par « Mr. Market ».

# Fonds d'opportunités LionGuard (long/short)

- Le rendement brut annualisé du fonds depuis sa création est de 12,15 %



- Alpha annualisé vs l'indice S&P/TSX Rendement Total est de **5,96 %**
- Alpha annualisé vs l'indice HFRI Equity Hedge Total est de **7,63 %**
- Alpha annualisé vs l'indice Scotia Can. Eq. Hedge Fund est de **8,40 %**

# Coordonnées

---

## **Andrey Omelchak, CFA**

Président, Chef de la direction & Chef des placements

+1 (514) 448-6441

[aomelchak@lionguardcapital.com](mailto:aomelchak@lionguardcapital.com)

## **Gestion de capital LionGuard inc.**

1 Carr Westmount, Bureau 1040

Westmount, QC H3Z 2P9, Canada

+1 (844) 448-6442

[info@lionguardcapital.com](mailto:info@lionguardcapital.com)

[www.lionguardcapital.com](http://www.lionguardcapital.com)





● TONUS CAPITAL

Philippe Hynes

Sebastian Cardarelli

# Protection du Capital

Rendements lors d'années négatives pour l'indice de référence			
	Tonus	Indice	Rend. Relatif
2007*	2.0%	-4.3%	6.3%
2008	-4.0%	-29.6%	25.6%
2011	3.8%	-5.7%	9.5%
2018	-11.7%	-6.7%	-5.0%
2022	3.5%	-10.4%	13.9%

Alpha

**Moyenne  
+10,1 %**

# Rendements – Fonds US Petites Capitalisations

	<i>2019*</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>	<i>2023*</i>
Tonus	7.3%	18.2%	28.0%	-12.4%	7.6%
Indice	7.1%	18.4%	14.6%	-20.6%	2.4%
P Relative	0.2%	-0.2%	13.4%	8.2%	5.1%

Alpha

**+6,8 %  
annualisé**

\* 2019 à partir du 31 octobre 2019

\* 2023 au 30 septembre 2023

# Fusions & Acquisitions

Cible



Prime

36%

59%

19%

Cible



Prime

32%

32%

13%





# GESTION D'ACTIFS LESTER

CROISSANCE RESPONSABLE





# HISTOIRE DE LA FIRME

1987 - Incorporation de la firme

2006 - Stephen Takacsy (Président et CEO) se joint en tant que chef des placements et lance la stratégie “core” d’actions canadiennes “Toute capitalisation” (agnostique de l’index TSX)

2008 - Lancement de la stratégie Revenu fixe canadien (axée sur le crédit corporatif)

2017 - Stephen Takacsy et Tony Boeckh (fondateur de BCA Research et président d’Alpine Macro) acquièrent le contrôle de LAM

2019 - Récipiendaire du Programme de Gestionnaire Émergent du Québec pour un mandat institutionnel en obligations canadiennes

2020 - Olivier Tardif-Loiselle se joint en tant que gestionnaire principal, Revenu fixe après 7 ans chez iA Groupe financier

2021 - Prix “Top performer” de Global Manager Research pour le rendement 1 an dans la catégorie Revenu fixe canadien

2022 - Prix “Top performer” de Global Manager Research pour les rendements 5 ans et 10 ans dans la catégorie Revenu fixe Plus canadien

- Matthew Kaszel se joint en tant que co-gestionnaire principal actions canadiennes après 9 ans chez Heward Investments



# REVENU FIXE CANADIEN - STRATÉGIE ET APPROCHE

Objectif: **Taux de rendement élevé** tout en **préservant le capital**

Stratégie:

- Axée sur le crédit corporatif (rendement versus risque)
- Opportuniste (où se trouvent les aubaines)
- Considérations macroéconomiques

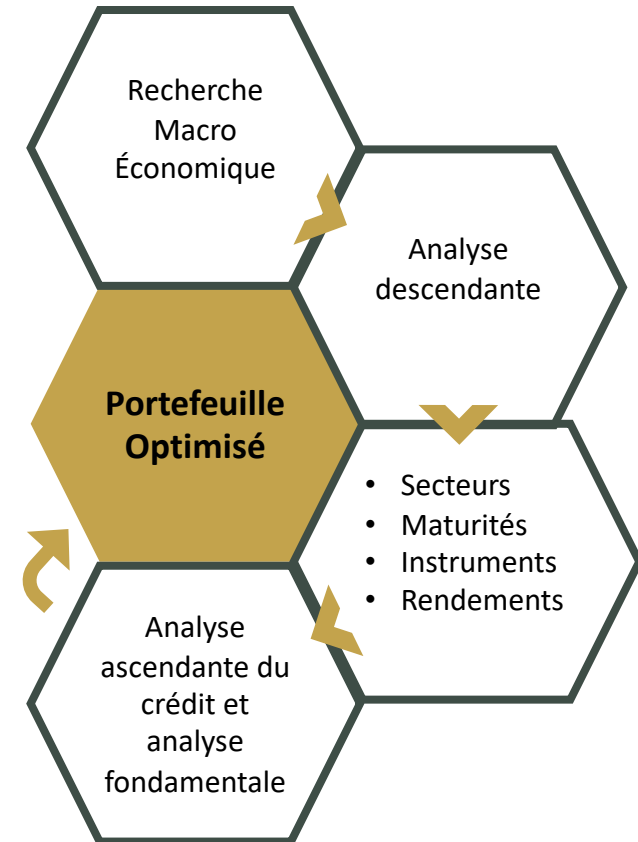
Approche et gestion des risques :

Obligations IG, NVCC, Hybrid et High Yield

Déventures convertibles et actions privilégiées (max 15%)

REITS et actions a haut dividendes (max 5%)

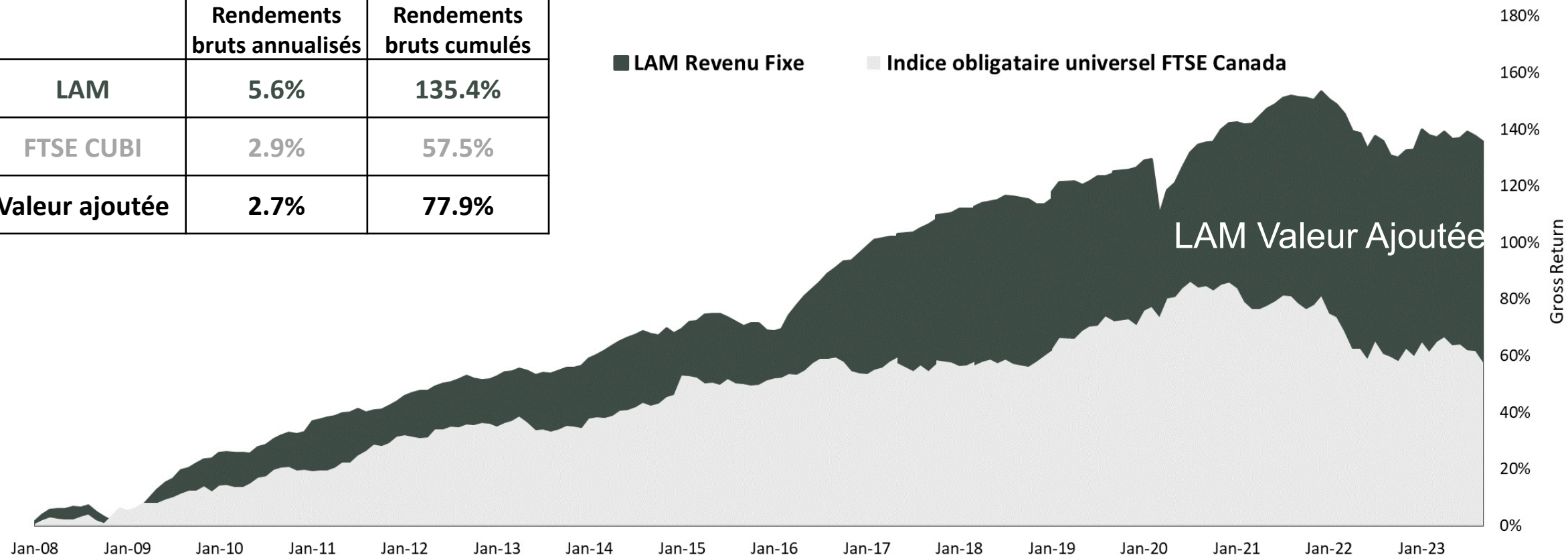
- Diversification et limites par émetteur et par secteur
- Échéances échelonnées et durée plus courte que l'indice
- Pondération plus élevée dans les titres à haut rendement



# PERFORMANCE

LAM Stratégie Revenu fixe CAD vs. FTSE CAD obligataire universel: janvier 2008 à septembre 2023

	Rendements bruts annualisés	Rendements bruts cumulés
<b>LAM</b>	<b>5.6%</b>	<b>135.4%</b>
<b>FTSE CUBI</b>	<b>2.9%</b>	<b>57.5%</b>
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>2.7%</b>	<b>77.9%</b>







# GESTION D'ACTIFS LESTER

CROISSANCE RESPONSABLE



Congratulations

## Lester Asset Management

2022 Top Performer Award Winner

Canadian Fixed Income  
5-Year Return

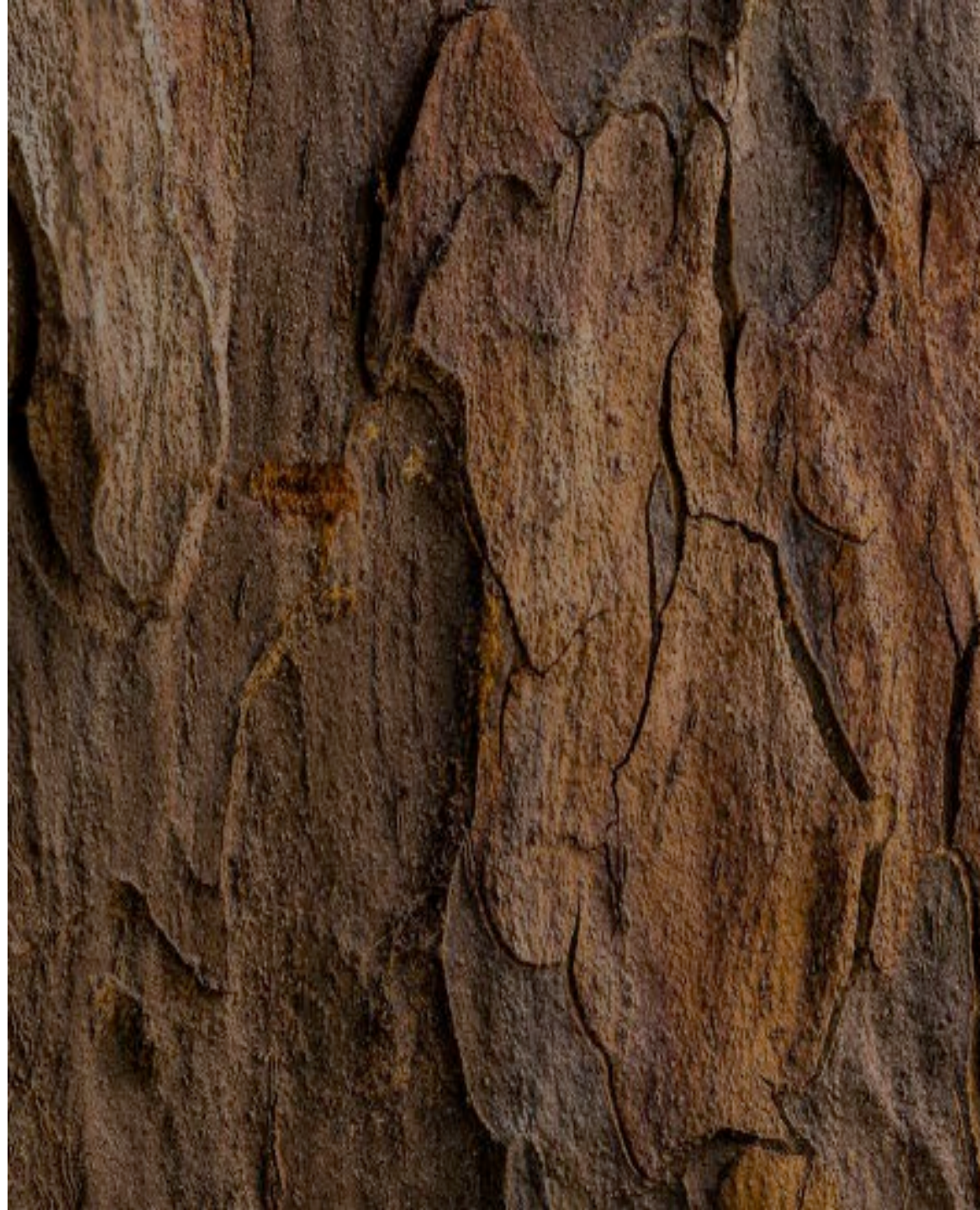


Congratulations

## Lester Asset Management

2022 Top Performer Award Winner

Canadian Fixed Income  
10-Year Return



Événement PGEQ  
Conférence et réseautage  
24 octobre - CDPQ

# EVOLVEST >>

---

## INVESTISSEMENTS ÉVOLUTIFS





# Le PGEQ : un impact ressenti!

## Notre Mission

Obtenir des rendements différenciés en combinant l'expertise en investissement avec l'apprentissage automatique pour les produits en actions.

### Sommaire

- 130 millions de dollars d'actifs sous gestion (AUM)
- Partenariat stratégique avec le PGEQ
- Certifiée **B-Corp** et signataire des PRI

### Équipe

- Structure agile et rationalisée avec 7 employés
- Entreprise détenue par ses employés,
- 2 conseillers renommés et chevronnés
- **Ouverture de poste**

### Approche

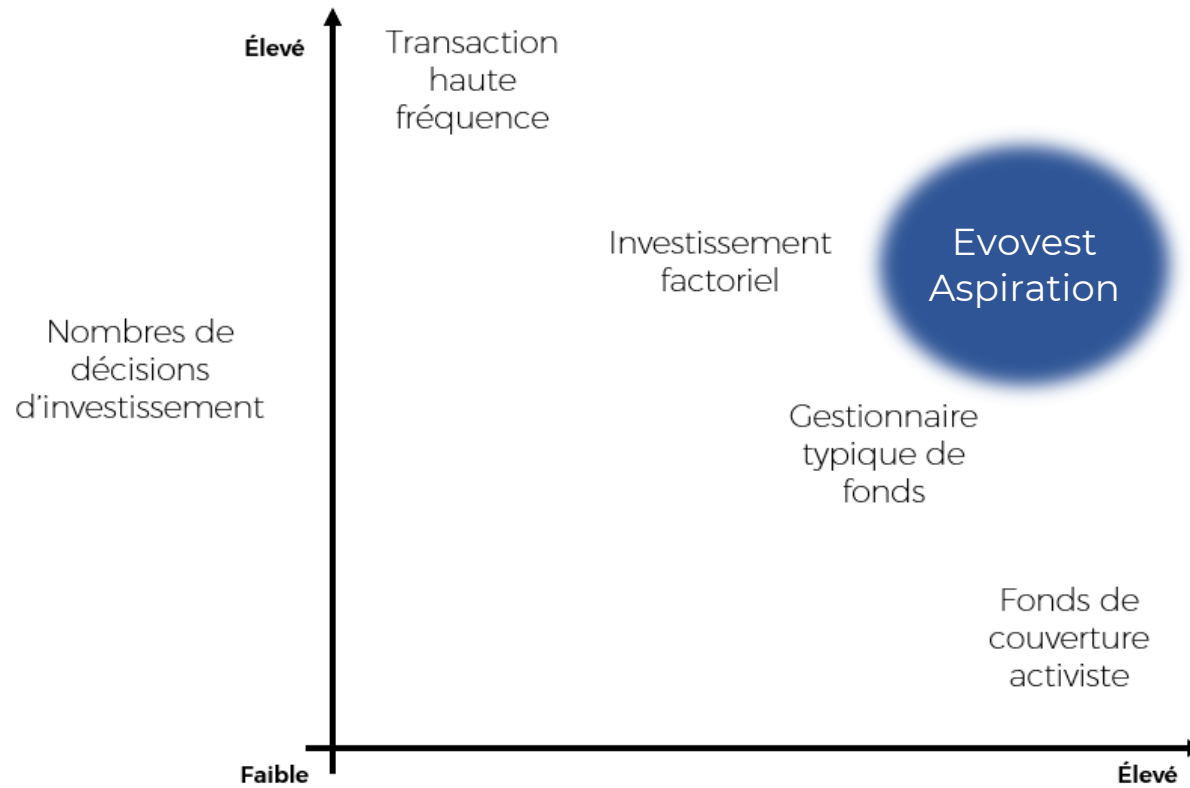
- Combinaison de processus de conception pilotés par l'IA et humains
- Élimination des biais en finance quantitative
- **Évolution continue** et adaptabilité

### Historique

- Alpha différencié prouvé
- 21.5 % de création de valeur depuis janvier 2019
- **Ratio de capture à la baisse de 74 %**

# Où s'inscrit notre vision?

## Le paradigme de la gestion active : quantité et capacité



Capacité d'obtenir et d'interpréter des éléments informatifs complexes

# Un survol du processus

## Comment prédire les rendements excédentaires

Tâche

Combiner des données financières et des algorithmes d'apprentissage automatique pour créer une bonne précision à l'avenir.

Intrants

**Données financières**



- Ratios financiers
- Données macroéconomiques
- Indicateurs techniques

Outil

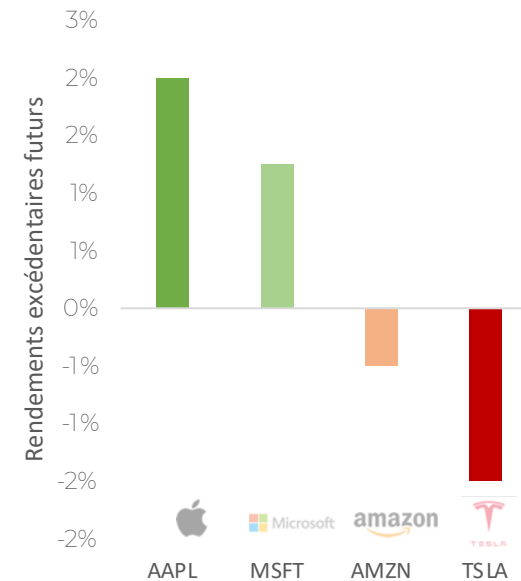
**EVE™ Outil IA**



Apprendre les modèles entre les données financières et les rendements relatifs futurs.

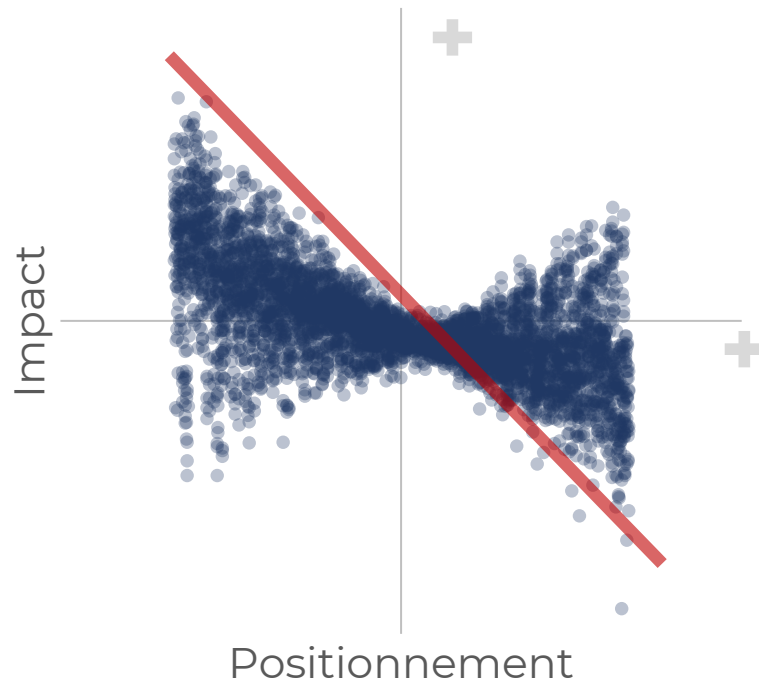
Résultat

**Prédiction**

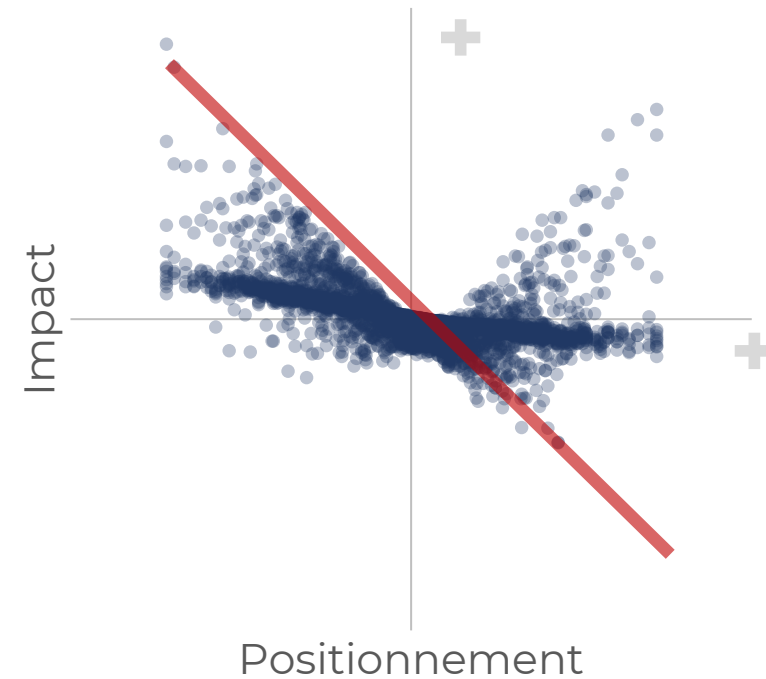


# Capturer des interactions complexes

## Facteur Valeur



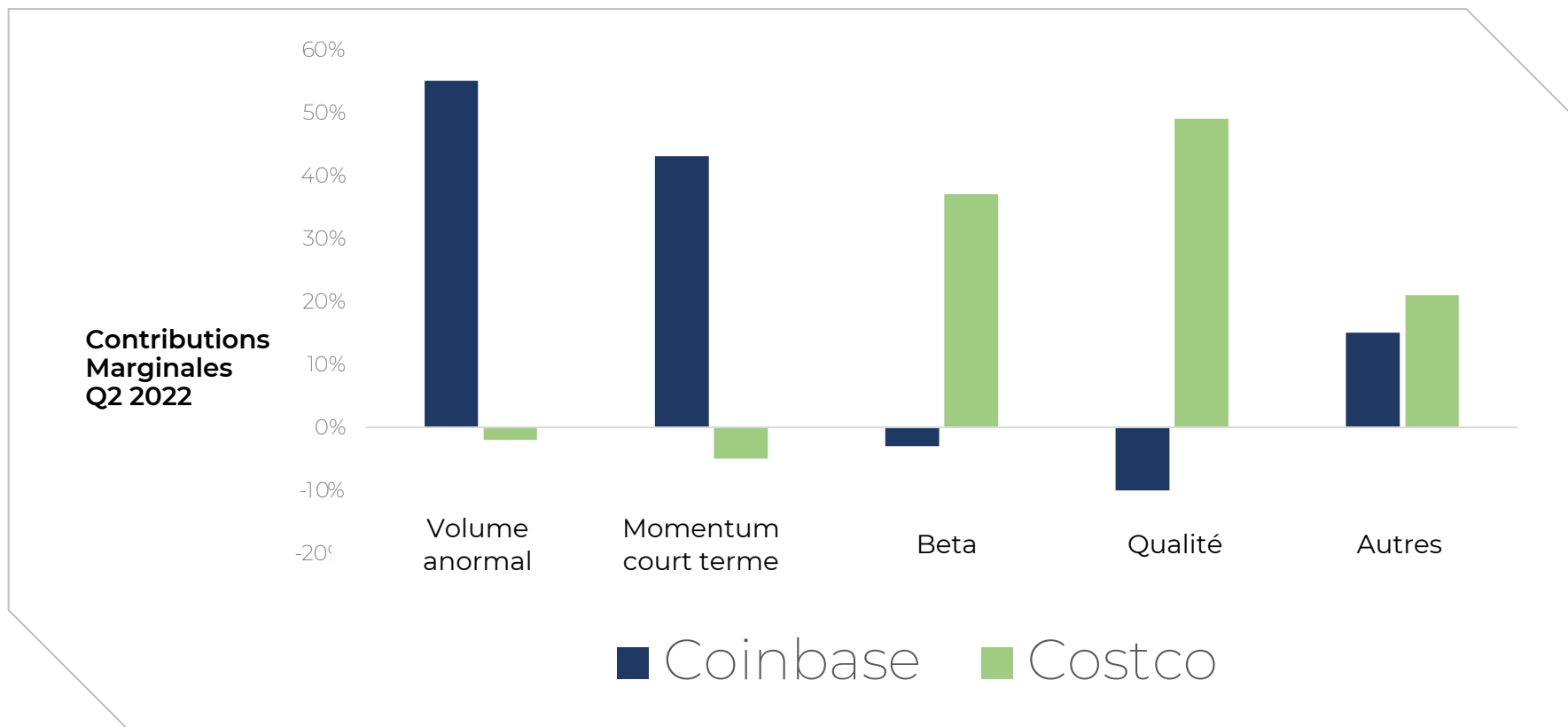
## Facteur Volatilité



- Relation linéaire (classique)
- Relation observée par EVE

# Comprendre nos prédictions

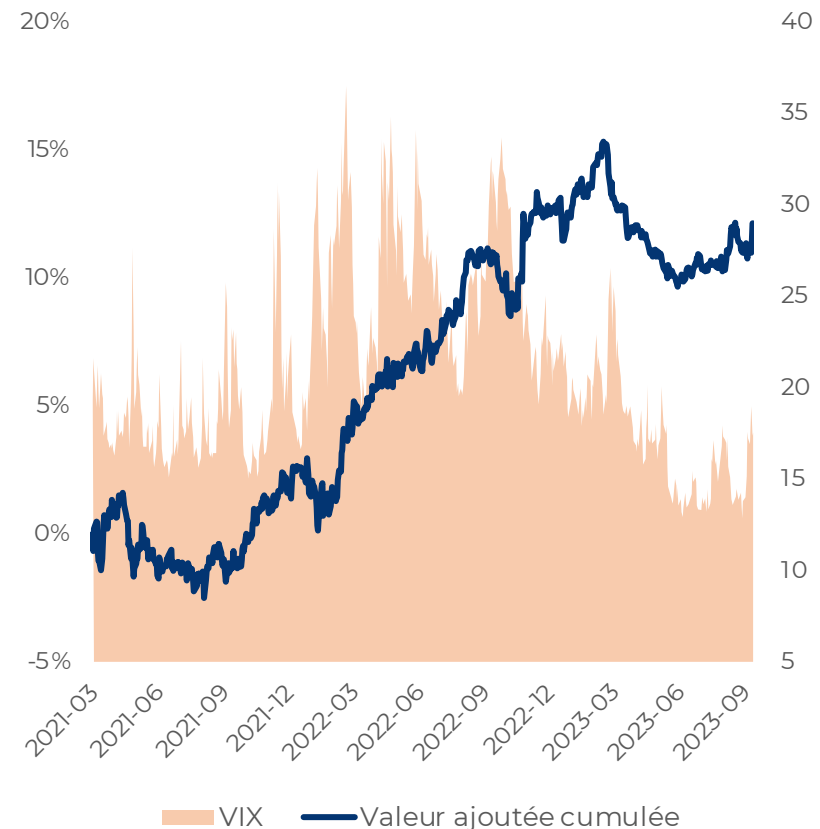
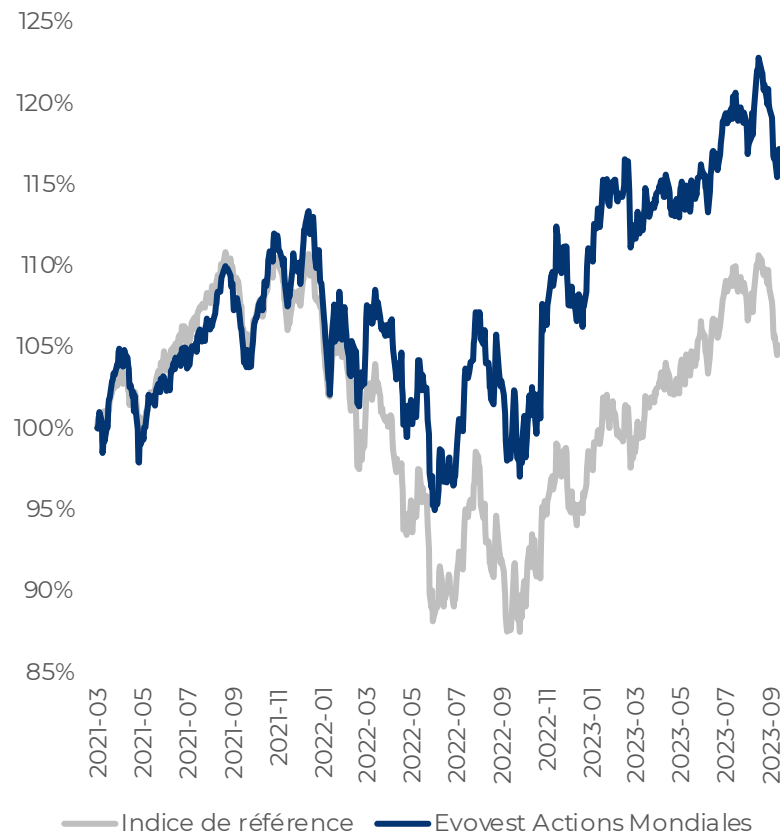
## Développement d'un module d'explication IA (XAI)





# Evovest Actions Mondiales II (MSCI World)

Un processus adaptatif aux conditions volatiles

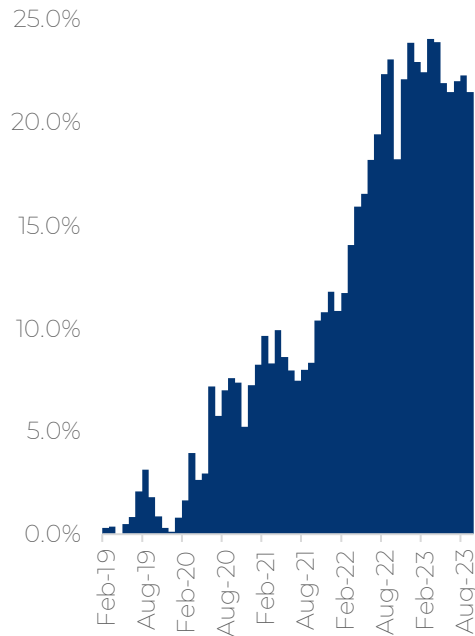


# Evovest Actions Mondiales Équipondéré

Indicateurs clés de performance – au 30 septembre 2023 – Création le 31 janvier 2019

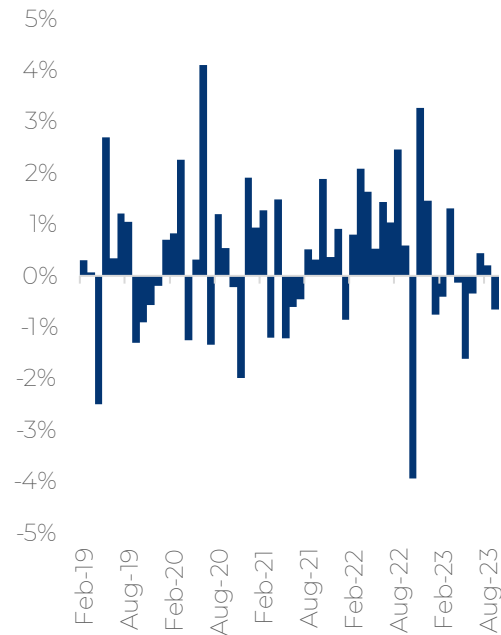
**21.5%**

Valeur ajoutée



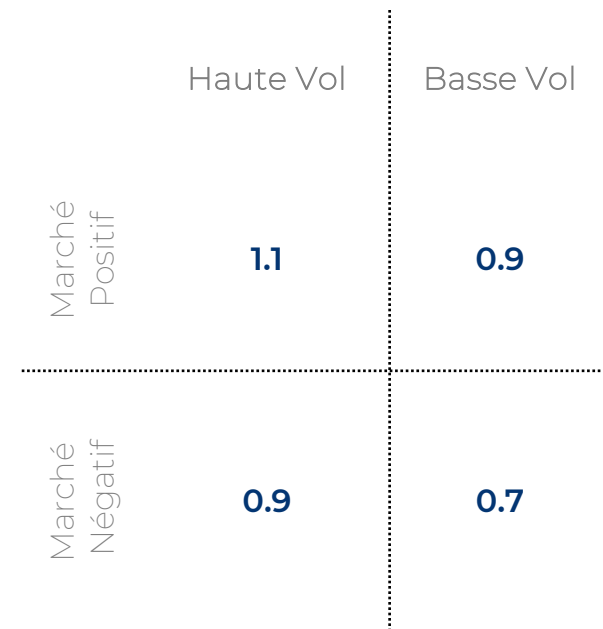
**63%**

Taux de succès mensuel



**74%**

Ratio de capture baissier



# Des prédictions à usage multiple

**Utiliser nos  
prédictions  
pour s'adapter  
aux besoins de  
nos clients**

**Evovest Actions Mondiales Équipondéré**

**Evovest Actions Mondiales (MSCI World)**

**Evovest Marché Neutre Mondiales**

**Incubation de stratégies**

**EVOVEST >>**

---

INVESTISSEMENTS ÉVOLUTIFS

[info@evovest.com](mailto:info@evovest.com)



# À ne pas manquer



L'événement qui réunit plus de 50 gestionnaires qui façonnent le futur de la gestion d'actifs



Stratégies ESG et d'impact, diversification des stratégies alternatives, l'IA au profit de la gestion d'actifs, et plusieurs autres sujets pertinents



Suivez notre page LinkedIn pour ne rien manquer



**pgeq** PAR  
innocap

Conférences et  
réseautage

en collaboration avec



Merci!

**Carolyn Cartier-Hawrish**

carolyn.cartier-hawrish@innocap.com  
514-242-8832

**Jonathan Foley**

jonathan.foley@innocap.com  
514-518-7990

**Caroline Bergeron**

caroline.bergeron@innocap.com  
514-993-4351

pgeq.ca

# Avis important

La présente publication ne peut être reproduite ou redistribuée, en tout ou en partie, en aucun cas sans l'accord préalable écrit d'Innocap ou du PGEQ. Cette publication est strictement confidentielle.

Innocap croit que l'information divulguée dans cette publication est fiable, mais ne peut en garantir la fiabilité ou l'exhaustivité. 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. Innocap n'a aucune obligation de réviser ou de mettre à jour les déclarations faites dans cette publication, et ce pour quelle que raison que ce soit. 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. Le Programme n'est pas disponible pour la vente aux États-Unis, ni aux Américains. Les informations concernant le fonds ne devraient pas être publiées aux États-Unis.

Toute opération financière a son lot de risques et de facteurs à considérer. Cette publication ne vise pas à décrire tous les risques associés aux transactions financières. Avant de conclure une transaction, il est recommandé d'examiner attentivement toutes les conditions, d'évaluer les risques et de déterminer si celle-ci est appropriée en fonction de vos besoins et objectifs financiers. Il est recommandé de consulter un conseiller juridique, financier ou fiscal au sujet de votre situation avant de conclure une transaction.