

Gestion de capital LionGuard inc.

Fonds LionGuard Conservateur s.e.c. | Actions acheteurs et vendeurs | Nord américain

Décembre 2020

Détails

Valeur unitaire	10.53 \$
Actifs	40,870,388.92 \$
Performance mensuelle nette	5.66%
Performance annuelle nette	8.26%
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	2017-03-31
Frais de gestion	1.00%
Frais de performance	20%
Valeur de crête (HWM)	Oui

Gestionnaires

Gestionnaire de fonds d'investissement	Gestion de placements Innocap inc.
Courtier sur le marché dispensé	Gestion de placements Innocap inc.
Conseiller en négociation	Gestion de capital Lionguard inc. www.lionguardcapital.com

Fournisseurs de service

Administrateur	APEX
Auditeur	PwC
Gardien de valeur	State Street

Contacts

Innocap

Caroline Bergeron

Relations investisseurs

514-390-5740

caroline.bergeron@innocap.com

Programme des gestionnaires en émergence du Québec

Carolyn Cartier-Hawrish

Directrice

514-242-8832

carolyn.cartier-hawrish@pgeq.ca

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.

Performances mensuelles nettes (%) *

	JAN	FÉV	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	Année
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%

Performances annualisées (%) *

	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds (nettes)	4.64%	5.46%	8.52%	8.26%	6.64%	0.14%	1.38%

La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.14%
Médiane rendement mensuel	0.04%
Rendement annualisé	1.38%
Rendement moyen annualisé	1.69%
Meilleur mois	5.66%
Pire mois	(2.29%)
% des mois positifs	53.33%
% des mois négatifs	46.67%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	5.90%
Pire perte cumulée	12.67%
Retour à la plus haute VL (M)	---
Excess Kurtosis	1.08
Skewness	0.79

Évolution de la valeur liquidative unitaire *



Avis important

* Performances estimées, présentées brutes de frais (brutes des frais de gestion et des frais administratifs, mais nettes des frais de transaction et des impôts retenus à la source sur les dividendes, les intérêts et les gains en capitaux (si applicable) et basées sur la date de lancement).

Commentaire de gestion

2020 dans le rétroviseur, cap sur 2021:

Une année incroyablement difficile pour tant de gens prenant fin, nous voulons profiter de cette occasion pour reconnaître les efforts incroyables de tous ceux et celles qui ont assuré le fonctionnement de notre système de santé et de notre économie malgré les risques. Nous voulons également reconnaître les nombreuses tragédies personnelles et professionnelles que tant de gens ont vécues.

En ce qui concerne la performance globale du marché boursier pour l'année, la déconnexion avec «Main Street» ne peut être plus stupéfiante. Bien que les marchés canadiens n'aient pas été des plus performants, l'indice S&P/TSX Rendement Total a tout de même progressé de 5,6% pour l'année. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a augmenté de 16,3% tandis que le NASDAQ a offert la meilleure performance et de loin avec un rendement de 43,6%. Le rallye du NASDAQ a été porté par l'énorme appréciation du cours des actions des sociétés de technologie à très grande capitalisation, qui ont bénéficié et/ou étaient largement immunisées contre les problèmes liés à la COVID. Comme indiqué dans nos rapports trimestriels tout au long de l'année, la baisse des taux d'intérêt et une quantité sans précédent de mesures de relance gouvernementales ont joué un rôle clé dans la performance du marché boursier en 2020.

Dans la conduite de nos propres opérations d'investissement, nous avons adopté une position très conservatrice au début de la pandémie et jusqu'à ce qu'il y ait une visibilité suffisante pour ne pas prendre de risques inutiles en sélectionnant des noms qui seraient capable de survivre à la crise sanitaire. Tel que décrit dans nos rapports trimestriels, malgré notre attitude prudente, nous nous sommes assurés d'investir dans des entreprises que nous connaissons très bien et dont les opérations n'ont pas été négativement touchées par la pandémie. Plutôt que de réexpliquer notre processus de réflexion de l'époque, veuillez-vous référer à notre rapport T1 / 2020 dans la section «Zoom sur les fondamentaux» pour plus de détails.

À l'heure actuelle, nous avons toutes les raisons de croire que nous assisterons à une vague majeure de fusions et acquisitions à travers le monde. La cibles d'acquisition les plus probables parmi nos titres en portefeuille incluent : Sangoma Technologies (STC), MDF Commerce (MDF), DIRT Environmental (DRT), Photon Control (PHO), Firan Technology (FTG), American Software (AMSWA), Iteris (ITI), Powerfleet (PWFL), Onspan (OSPN), Donnelley Financial (DFIN) et plusieurs autres.

T4-2020 performance :

Pour le quatrième trimestre terminé le 31 décembre 2020, le Fonds Conservateur LionGuard (« le Fonds ») a obtenu un rendement net de 4,64 %. Les positions longues nous ont eu une contribution positive de 1585 points de base (Pb) alors que les positions courtes ont eu une contribution négative de 1121 Pb. Le secteur avec la plus grande contribution positive aux rendements était celui des technologies de l'information avec une contribution de 717 Pb alors que celui ayant la plus grande contribution négative était le secteur de la consommation discrétionnaire avec -69 Pb.

Au cours du trimestre, nos principaux contributeurs étaient Dye & Durham (DND), Sangoma Technologies (STC) et DIRT Environmental Solutions (DRT). Les principaux détracteurs à la performance étaient nos positions longues dans Franklin Covey (FC) et OneSpan (OSPN). Veuillez trouver nos commentaires sur Dye & Durham (DND) ci-dessous :

Dye & Durham (DND) est un fournisseur de premier plan de solutions technologiques logicielles en infonuagique servant à améliorer l'efficacité et augmenter la productivité des professionnels du droit et des affaires. La société exerce ses activités au Canada, au Royaume-Uni et en Australie, desservant la plupart des grands cabinets d'avocats, des institutions de services financiers et des organisations gouvernementales de ces juridictions.

DND est entrée en bourse avec succès en juillet 2020. Bien que nous n'investissions généralement pas dans les premiers appels publics à l'épargne, celui-ci présentait une combinaison rare de marges saines, d'une stratégie de croissance solide axée sur la consolidation du marché des logiciels de gestion des flux de travail dans le domaine juridique et d'une équipe de direction bénéficiant de mesures incitatives appropriées. Nous prenons un moment pour mettre en évidence l'attrait et l'importance du potentiel de croissance par acquisitions qui forme la trame de fond de la stratégie de l'entreprise. La société a acquis une solide expérience en matière d'acquisition et d'intégration d'entreprises qui ont une expertise commune dans le secteur des logiciels juridiques. Les affaires de ces entreprises sont généralement axées sur les transactions et elles ont la capacité de transmettre leurs coûts au consommateur final avec facilité. Nous apprécions donc le fait que les clients de DND ne soient pas aussi sensibles aux prix, puisque les frais facturés se répercutent généralement sur la facture de leur client et ne représentent habituellement qu'une petite fraction des coûts totaux de diligence raisonnable et autres frais légaux liés à la clôture de transactions.

Sans surprise, à la suite de l'annonce de plusieurs acquisitions qui devraient être très profitables si nous nous fions à leurs antécédents, DND est devenue l'un de nos principaux contributeurs à la performance lors du dernier trimestre. Ces acquisitions comprennent Property Information Exchange au Royaume-Uni, SAI Global Property Division et, surtout, son plus grand concurrent au Canada, DoProcess. De manière toute aussi importante, nous notons qu'au lieu de dépenser massivement en marketing pour acquérir des clients, la société considère les fusions et acquisitions comme un moyen d'acquérir des clients de manière plus pragmatique, assurée par une intégration efficace à son offre de produits existante. À titre d'exemple, la société avait tenté de démarcher certains clients de DoProcess, mais cela s'est avéré extrêmement difficile compte tenu des barrières à l'entrée inhérentes au secteur.

Regardant vers l'avenir, nous sommes optimistes quant aux perspectives de DND alors qu'elle continue de croître dans ses marchés existants, tout en ayant le potentiel de pénétrer le marché américain un jour.

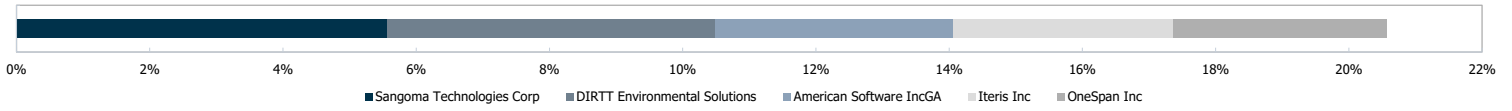
Avis important

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 »).

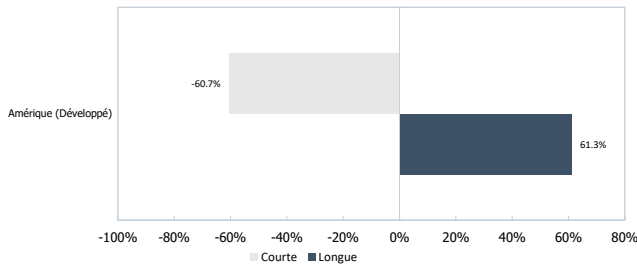
Innocap croit que l'information divulguée dans cette publication est fiable, mais ne peut en garantir la fiabilité ou l'exhaustivité et ne pourrait être tenue responsable de tout préjudice, direct ou indirect, subi à la suite de leur utilisation. L'information et les opinions incluses dans cette publication 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.

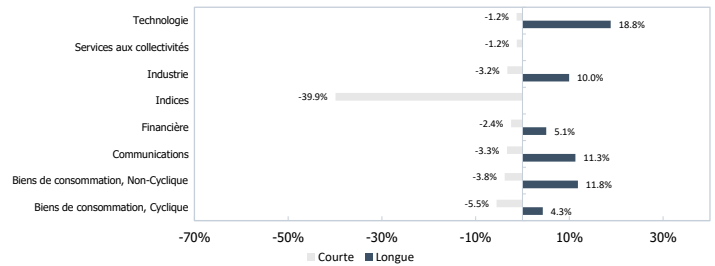
Les 5 plus importantes positions



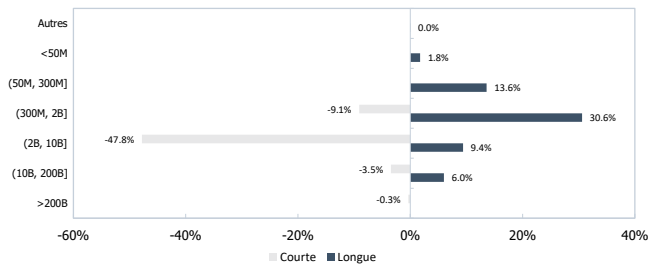
Exposition par zone géographique



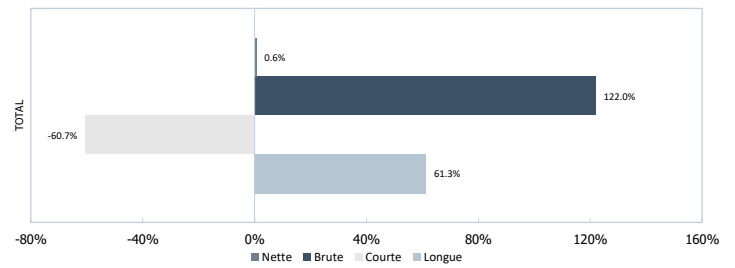
Exposition par secteur



Exposition par capitalisation boursière



Exposition brute et nette



Source: Gestion de placements Innocap inc.

Les actifs et expositions sont rapportés dans la devise du fonds en date du 31 décembre 2020.

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.