

Gestion de capital LionGuard inc.

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

Juin 2021

Détails

Valeur unitaire	10.81 \$
Actifs	41,976,109.09 \$
Performance mensuelle nette	2.37%
Performance annuelle nette	2.71%
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	3/31/2017
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

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).

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
2021	0.25%	0.46%	0.71%	0.84%	-1.90%	2.37%	---	---	---	---	---	---	2.71%
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)	1.27%	2.71%	7.47%	8.31%	3.22%	0.69%	0.39%

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

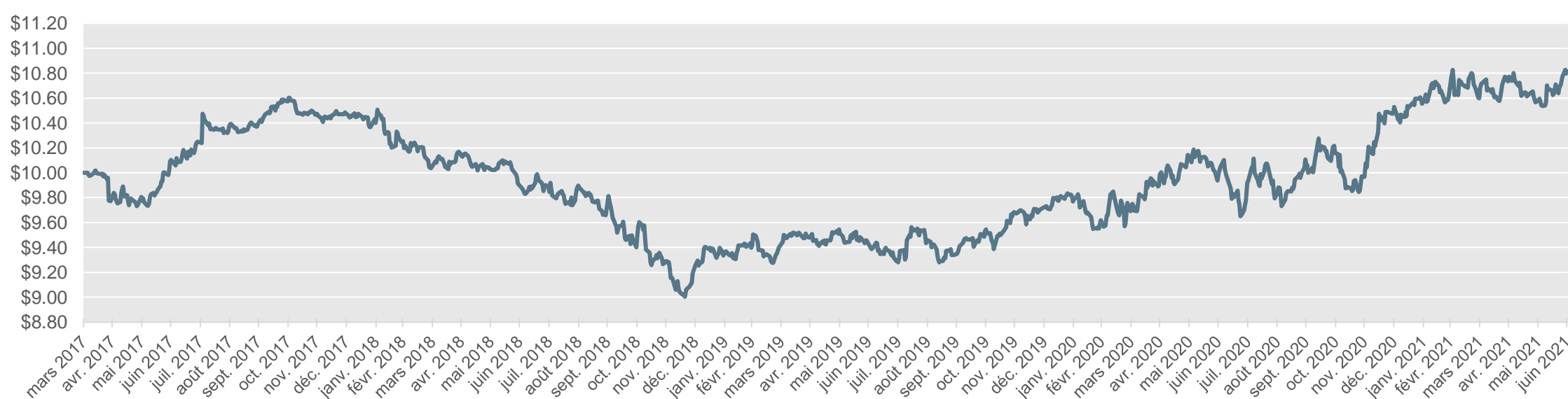
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	0.18%
Médiane rendement mensuel	0.25%
Rendement annualisé	1.86%
Rendement moyen annualisé	2.23%
Meilleur mois	5.66%
Pire mois	(2.29%)
% des mois positifs	56.86%
% des mois négatifs	43.14%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	5.75%
Pire perte cumulée	12.67%
Retour à la plus haute VL (M)	26.00
Excess Kurtosis	0.98
Skewness	0.69

Évolution de la valeur liquidative unitaire *



Commentaire de gestion

Commentaire sur le marché

Au moment d'écrire ces lignes, l'économie mondiale connaît un retour en force. En plus des mesures de relance budgétaires et monétaires massives, plusieurs pays ont commencé à abaisser les restrictions rendues nécessaires par la Covid-19, ce qui a un impact positif direct sur l'activité économique. Nous constatons également une forte demande latente faisant suite à de nombreux mois de déplacements et de socialisation restreints. Ces dynamiques, jumelées à des bilans de consommateurs beaucoup plus sains par rapport aux niveaux d'avant la pandémie, sont une recette parfaite pour une économie en plein essor.

Les marchés boursiers mondiaux ont été portés par ces circonstances et la plupart des indices généraux sont près de sommets historiques. Bien que certaines des réalités du marché nous apparaissent sensées, nous soulignons la présence croissante de liquidités volatiles attirées par les activités spéculatives, et le fait que la Covid-19 n'est pas encore entièrement derrière nous. Nous sommes conscients du fait que les politiques accommodantes auront éventuellement une date de fin et qu'il y aura un coût à ces mesures en bout de ligne. Il importe également de reconnaître que la disparité économique entre les divers groupes sociaux et entre, dans bien des cas, les grandes et les petites entreprises a augmenté au cours des 12 à 18 derniers mois.

Notre analyse des périodes postpandémiques antérieures nous porte à croire que de nombreuses personnes sont actuellement, en moyenne, de plus en plus disposées à prendre des risques. Avec trois forces supplémentaires à l'œuvre - (1) une tolérance au risque plus élevée, (2) des portefeuilles de plus grande taille, (3) l'accélération du transfert intergénérationnel massif de richesse aux jeunes bénéficiaires qui veulent déployer ce capital dans les marchés ainsi que dans d'autres activités beaucoup plus spéculatives - il faut se demander si les récentes frénésies spéculatives irrationnelles ne font que commencer. Ainsi, la gestion des risques, surtout lorsqu'il s'agit de vente à découvert et d'investissement sur des marchés sujets à des conditions plus "serrées", nous apparaît plus importante que jamais. Les mouvements paraboliques à la hausse, bien au-delà des fondamentaux, doivent être incorporés dans l'évaluation quotidienne des risques.

Avec des changements colossaux qui se déroulent simultanément dans de nombreuses industries, l'environnement actuel continue d'offrir de nombreuses possibilités de génération d'alpha basées sur la recherche et l'analyse fondamentales. Bien que l'ensemble des marchés boursiers aient très bien fait, les spécialistes de la sélection de titres ascendante ont performé encore mieux en 2020 et jusqu'à présent en 2021. Nous nous attendons à ce qu'une telle dynamique persiste pendant un certain temps.

Performance T2/2021

Pour le second trimestre terminé le 30 juin 2021, le Fonds conservateur LionGuard (« le Fonds ») a obtenu un rendement net de 1,27 %. Les positions à l'achat nous ont procuré une contribution positive de 620 pb alors que les positions à découvert ont eu une contribution négative de 493 pb. Le secteur avec la plus grande contribution positive aux rendements était le secteur industriel avec une contribution de 273 pb alors que celui ayant la plus grande contribution négative était le secteur des communications avec - 29 pb.

Au cours du trimestre, nos principaux contributeurs étaient DIRTT Environmental Solutions (DRT CN), Converge Technologies (CTS CN) et Franklin Covey (FC US). Le principal détracteur à la performance était notre position à l'achat dans Sangoma Technologies (STC).

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.