

Gestion de Capital LionGuard Inc.

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation LionGuard s.e.c. | Canada

Décembre 2018

FONDS / CLASSES
CAD / CAD

DATE DE LANCEMENT
6/15/2016

IDENTIFICATEUR BLOOMBERG

TYPE DE PLACEMENT
Société en commandite

FRAIS DE GESTION
0.70%

GESTIONNAIRE DE FONDS D'INVESTISSEMENT
Gestion de placements Innocap inc.

COURTIER SUR LE MARCHÉ DISPENSÉ
Gestion de placements Innocap inc.

CONSEILLER EN NÉGOTIATION
Gestion de Capital LionGuard Inc.
www.lionguardcapital.com

ADMINISTRATEUR
Custom House

AUDITEUR
PWC

GARDIEN DE VALEUR
Northern Trust

CONTACT:
Gestion de placements Innocap inc.
Benoit Desbiens
514-390-7446
Benoit.Desbiens@innocap.com

• Actifs sous gestion : **6,269,763 \$**
• Valeur liquidative / unité : **11.33 \$**

• Performance mensuelle : **-3.36%**
• Performance année à date : **-10.87%**

Objectif de placement

L'objectif du fonds sera de gérer une stratégie canadienne d'équité de sociétés à petite capitalisation. La stratégie canadienne d'équité de sociétés à petite capitalisation vise à obtenir une croissance du capital à long terme en investissant de façon disciplinée dans des actions canadiennes à petite capitalisation. Cette stratégie est gérée à l'aide d'une approche de sélection de titres ascendante fondamentale, en mettant l'accent sur les sociétés de haute qualité ayant des modèles d'affaires éprouvés et des équipes de direction solides. Afin d'atteindre l'objectif de cette stratégie, le conseiller en négociation emploiera une stratégie d'actions acheteur uniquement positionnée sur les sociétés à petite capitalisation cotées sur les marchés boursiers canadiens. Le conseiller en négociation visera à investir dans les actions de sociétés les plus performantes avec l'objectif de détenir ces titres pendant trois (3) à cinq (5) ans. Le processus d'investissement du conseiller en négociation comporte cinq (5) étapes, soit la recherche fondamentale et l'analyse, le calcul de la valeur intrinsèque, l'analyse de la gestion du risque, la construction du portefeuille, le rééquilibrage et la sortie.

Performances mensuelles brutes (%)**

	JAN	FÉV	MARS	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2018	2017	2016
Fonds (brutes)**	1.42	-0.15	0.52	2.43	0.21	-0.23	-0.29	-0.45	-3.17	-6.59	-0.04	-3.32	-9.55	15.90	10.69
Indice de référence	2.01	-0.86	-1.24	5.03	1.79	-0.30	-1.02	-0.47	-1.34	-7.60	-3.95	-3.53	-11.41	12.95	12.33
Valeur ajoutée	-0.59	0.71	1.76	-2.60	-1.58	0.07	0.73	0.02	-1.83	1.01	3.91	0.21	1.86	2.94	-1.64

	1m	3m	6m	9m	12m	24m	36m	DL
Fonds (brutes)**	-3.32%	-9.73%	-13.23%	-11.14%	-9.55%	4.82%	---	16.04%
Indice de référence	-3.53%	-14.38%	-16.79%	-11.31%	-11.41%	0.07%	---	12.41%
Valeur ajoutée	0.21%	4.66%	3.55%	0.17%	1.86%	4.76%	---	3.63%

Indice de référence: Indice - petite capitalisation S&P/TSX (TR)***

Performances nettes (%)*

	1m	3m	6m	9m	12m	24m	36m	DL
Fonds (nettes)*	-3.36%	-10.39%	-14.16%	-12.29%	-10.87%	2.80%	---	13.28%
Indice de référence	-3.53%	-14.38%	-16.79%	-11.31%	-11.41%	0.07%	---	12.41%
Valeur ajoutée	0.18%	3.99%	2.63%	-0.98%	0.54%	2.73%	---	0.88%

Indice de référence: Indice - petite capitalisation S&P/TSX (TR)***

Analyse de performance

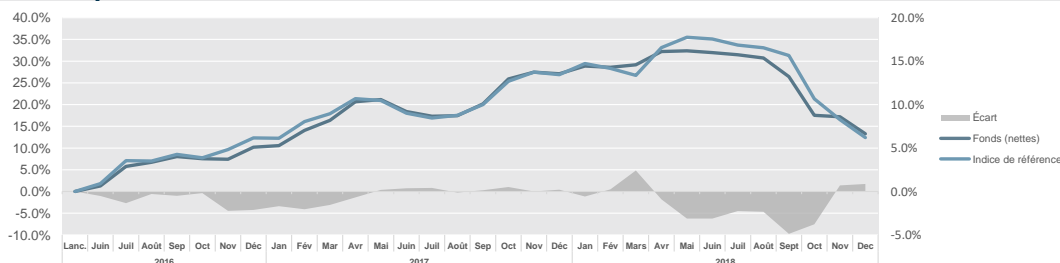
Rendement moyen mensuel	0.39%
Médiane rendement mensuel	0.31%
Rendement annualisé	5.02%
Rendement moyen annualisé	4.83%
Meilleur mois	4.76%
Pire mois	-7.03%
% des mois positifs	58.06%
% des mois négatifs	41.94%
Mois positifs - moyenne	1.81%
Mois négatifs - moyenne	-1.53%

Ratios de risque

Volatilité annualisée	8.33%
-----------------------	-------

Indice de référence: Indice - petite capitalisation S&P/TSX (TR)***

Valeur ajoutée*



Avis important

* Performances présentées nettes de frais et basées sur la date de lancement.

** 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).

*** Un changement dans la stratégie d'investissement au 26 février 2018 a entraîné un changement au niveau du choix de l'indice de référence. (auparavant: Indice - petite capitalisation S&P/TSX (TR) - 22% / MSCI ACWI (TR) - 56% / MSCI ACWI petite capitalisation (TR) - 22%).

Commentaire de gestion

Le Fonds Petites Capitalisations Canadiennes LionGuard a surperformé le S&P/TSX Small Cap Index (indice de référence) durant le quatrième trimestre de 2018. Au cours de cette période, le fonds a généré un rendement de -9,93% comparé à un rendement de l'indice de référence de -15,00%.

Le secteur de l'énergie est celui ayant le mieux performé par rapport à l'indice de référence ajoutant 474 points de base relatifs. Le secteur industriel a contribué pour 130 points de base excédentaires. Dans les deux cas, la performance excédentaire est due en bonne partie à la sélection de titres. Le fonds a sous-performé dans le secteur des matériaux avec une baisse relative de 182 points de base et de 123 points de base dans le secteur immobilier. En termes des plus grands contributeurs à la performance par rapport à l'indice, on retrouve une surpondération dans Total Energy Services, Questor Technology et SSR Mining. Être surpondéré dans Altus Group, Airboss of America et ne pas détenir Enerflex a été couteux pour le fonds par rapport à l'indice de référence. Le Fonds était positionné de façon conservative en entrant dans le dernier trimestre de 2018 (et depuis plus d'un an) par rapport à l'indice de référence. Cela a aidé à la performance du Fonds lors de la baisse drastique des petites capitalisations boursières qui a eu lieu lors du quatrième trimestre. Nous aimons particulièrement le fait que la majorité de la valeur ajoutée lors du trimestre provient de la sélection de titres plutôt que l'allocation sectorielle.

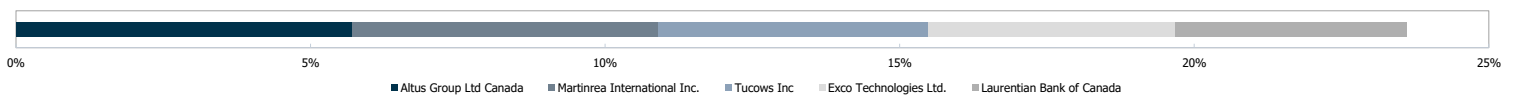
Positionnement du Fonds pour 2019: En commençant 2019, après le recul boursier du dernier trimestre, nous constatons maintenant un nombre élevé de sociétés de qualité qui se négocient, selon nos calculs, sous leur valeur intrinsèque. Nous trouvons donc un nombre important d'opportunités d'investissements. Nous faisons une réallocation du portefeuille entre les compagnies pour lesquels nous avons des cours cibles plus faible et investissons dans les compagnies pour lesquelles nous avons un plus grand escompte par rapport à notre calcul de valeur intrinsèque. Nous continuons de voir certains risques en liens avec la négociation économique des deux plus grandes économies mondiales (États-Unis et la Chine), mais croyons qu'à plus long terme, ces risques sont plus que reflétés dans la majorité des compagnies pour lesquelles nous avons un intérêt. Nous demeurons alertes au fait que certains indicateurs nous pointent vers un ralentissement de l'économie chinoise et des risques associés au système bancaire parallèle chinois. Les données des ventes automobiles (en baisse de 14% en décembre), les ventes plus faibles que prévus pour les iPhones principalement en Chine sont des exemples d'une demande plus modérée de la part des consommateurs chinois.

Nous continuons d'être sous investis dans le secteur de l'énergie et des matériaux par rapport à l'indice de référence. Nous ne trouvons que très peu d'opportunités d'investissement dans ces secteurs par rapport aux risques qui seraient encourus. Au même moment, nous trouvons un plus grand nombre d'entreprises de services énergétiques qui sont de plus grande qualité. Avec un grand nombre de firmes de capital privé très bien capitalisées, une pression à engager leur capital dans un horizon proche et des multiples boursiers significativement plus faibles vu la chute boursière des petites capitalisation boursières, nous croyons que cela favorisera un plus grand nombre d'acquisitions de compagnies dans notre Fonds et pour les petites capitalisations boursières canadiennes en général. Historiquement, cette dynamique a joué en notre faveur étant donné que nous investissons principalement dans des cibles potentiellement attrayantes (rendement du flux de trésorerie élevé, modèle d'affaires stable et prévisible, équipe de gestion compétente avec une bonne gouvernance et un faible levier financier, souvent même en encaisse net positive, etc.).

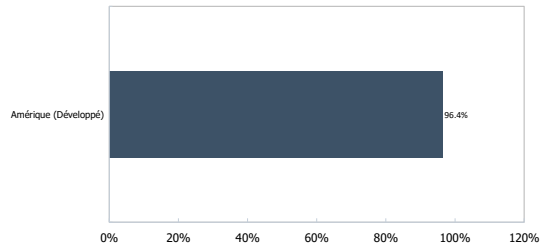
2018 a été une année difficile pour les marchés boursiers mondiaux. Aux États-Unis, le Dow, S&P 500 et NASDAQ ont perdu respectivement 5,6%, 6,2% et 3,9%. L'index Russell 2000, une référence largement suivie pour les actions américaines à petite capitalisation, a baissé de 12,6%. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a baissé de 11,6%, la bourse de croissance TSX a perdu 34,4% et l'indice S&P/TSX Small Cap a perdu 20,1%. Ailleurs dans le monde, tous les principaux indices boursiers se trouvaient en territoire rouge, avec Stoxx Europe 600 à -13%, le FTSE 100 du Royaume-Uni à -13%, le Nikkei au Japon à -12%, le Shanghai Composite à -25%, Hong Kong Seng à -14%. La plus grande partie de la chute des marchés boursiers nord-américains s'est produite au cours du dernier trimestre de l'année. Bien que, de notre point de vue, le quatrième trimestre n'ait rien de particulier, les préoccupations grandissantes des investisseurs se sont clairement reflétées dans les performances du marché. De nombreuses raisons peuvent expliquer cette correction importante, notamment une révision négative des bénéfices pour 2019, l'intensification de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, la perspective d'un nouvel assouplissement des politiques de monnaie-facile des banques centrales, la nécessité de normaliser les multiples d'évaluation globaux (en particulier compte tenu des taux d'escompte applicables plus élevés), etc. Les importantes modifications fiscales et la vigueur de l'économie américaine ont contribué à une croissance des bénéfices (estimée) de plus de 20% pour les sociétés du S&P 500 en 2018. Les estimations actuelles, selon FactSet, prévoient une croissance de 7,8% (contre 10,1% en septembre 2018) en 2019. Étant donné que de nombreux analystes n'ont pas encore mis à jour leurs modèles pour 2019, nous nous attendons à de nouvelles révisions négatives en ce qui a trait des bénéfices à court terme. Il est possible que cette correction se reflète déjà sur le marché.

Augmentation de la négociation quantitative et les implications pour les gestionnaires fondamentaux: Parallèlement aux corrections apportées récemment pour un grand nombre de titres, nous avons assisté à une forte augmentation de la volatilité sur les marchés. Nous pensons que la part croissante des transactions quantitatives explique en grande partie la volatilité accrue à court terme. Les transactions quantitatives étant sur le point d'augmenter encore, les investisseurs devraient s'habituer à des fluctuations plus importantes des prix des titres et, en particulier, à un comportement spécialement anormal des prix des actions après la publication des résultats trimestriels. Alors que cette dynamique se poursuit, les gestionnaires de fonds fondamentaux devront s'adapter à cette nouvelle réalité du marché et apprendre à en tirer profit. De la même manière que la croissance des fonds négociés en bourse (FNB) contribue à l'inefficacité du marché, la croissance de la négociation quantitative contribue également. Ces deux dynamiques jouent en faveur des gestionnaires fondamentaux axés sur l'exploitation des inefficiences du marché. Cela nous porte à croire que les avantages de la sélection de titres fondamentaux (en se concentrant sur les fondamentaux appropriés et d'utiliser un cadre mental approprié) sont là pour rester.

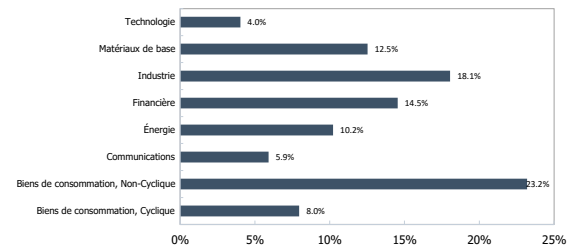
5 plus important positions



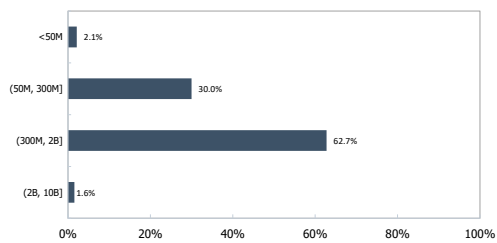
Exposition par zone géographique



Exposition par secteur



Exposition par capitalisation boursière



Source: Gestion de placements Innocap inc.

Les actifs et expositions sont rapportés dans la devise du fonds en date du 31 décembre 2018.

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.