

Gestion de Capital LionGuard Inc.

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

Décembre 2020

Détails

Valeur unitaire	17.59 \$
Actifs	13,707,353.04 \$
Performance mensuelle nette	11.17%
Performance annuelle nette	23.53%
Fonds / Classes	CAD / CAD
Date de lancement	2016-06-15
Frais de gestion	0.70%

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	Northern Trust

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 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%).

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	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEP	OCT	NOV	DÉC	2020
Fonds brutes	0.92%	(6.86%)	(26.63%)	22.66%	6.32%	3.14%	6.59%	5.17%	1.16%	0.66%	7.09%	11.36%	26.26%
Indice de référence	(2.88%)	(9.87%)	(29.30%)	25.12%	4.80%	5.63%	7.36%	4.08%	(4.56%)	(0.73%)	17.59%	5.79%	12.87%
Valeur ajoutée	3.80%	3.00%	2.67%	(2.46%)	1.52%	(2.49%)	(0.77%)	1.09%	5.72%	1.39%	(10.50%)	5.57%	13.39%

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début	2019	2018	2017	2016
Fonds brutes	11.36%	20.03%	36.11%	83.08%	26.26%	27.33%	13.95%	15.21%	28.42%	(9.55%)	15.90%	10.69%
Indice de référence	5.79%	23.48%	31.68%	82.39%	12.87%	14.34%	5.02%	8.81%	15.84%	(11.41%)	12.76%	12.40%
Valeur ajoutée	5.57%	(3.45%)	4.43%	0.69%	13.39%	12.99%	8.93%	6.40%	12.59%	1.86%	3.14%	(1.71%)

Indice de référence: S&P/TSX (TR) ***
La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

Performances mensuelles nettes (%) *

	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis début
Fonds nettes	11.17%	19.48%	34.51%	80.26%	23.53%	24.61%	11.44%	13.23%
Indice de référence	5.79%	23.48%	31.68%	82.39%	12.87%	14.34%	5.02%	8.81%
Valeur ajoutée	5.38%	(4.00%)	2.83%	(2.14%)	10.66%	10.27%	6.42%	4.42%

Indice de référence: S&P/TSX (TR) ***
La performance de 2 ans, 3 ans et Depuis début est présentée sur une base annualisée

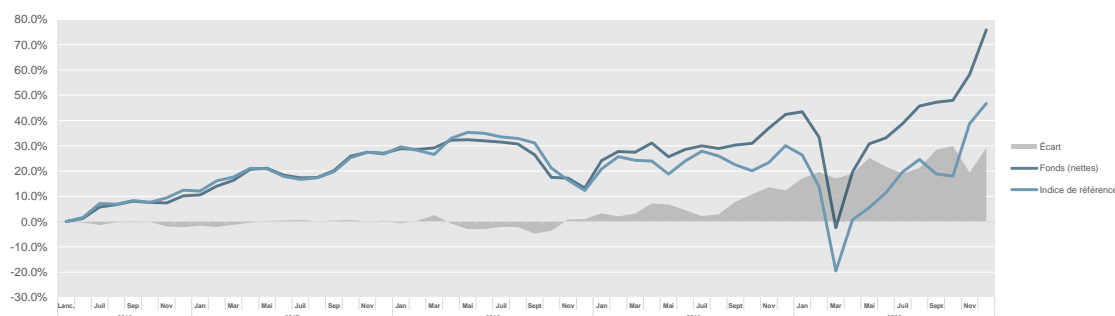
Analyse de performance

Rendement moyen mensuel	1.18%
Médiane rendement mensuel	1.01%
Rendement annualisé	13.22%
Rendement moyen annualisé	15.10%
Meilleur mois	22.57%
Pire mois	(26.84%)
% des mois positifs	67.27%
% des mois négatifs	32.73%

Ratio de risque

Volatilité annualisée	20.44%
Pire perte cumulée	31.98%
Retour à la plus haute VL (M)	5.00
Excess Kurtosis	12.05
Skewness	-1.20

Valeur ajoutée *



*** 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

Rendements depuis la création du fonds:

Les rendements bruts du Fonds de Petites Capitalisations Canadiennes LionGuard (Fonds) pour l'année 2020 était de 26,26%, se comparant favorablement au S&P/TSX Small Cap Total Return Index (indice de référence) qui a eu un rendement de 12,87% pour l'année. Le rendement annualisé du Fonds 5 ans de 15,21% se compare aussi favorablement à celui de l'indice de référence qui a obtenu un rendement de 8,81%. Depuis la création du Fonds, son rendement est de 8,97% comparativement à 4,21% pour l'indice de référence.

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 capables 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) et plusieurs autres.

T4-2020 performance :

Le Fonds de Petites Capitalisations Canadiennes LionGuard a sous-performé le S&P/TSX Small Cap Total Return Index (indice de référence) durant le quatrième trimestre de 2020. Au cours de cette période, le fonds a généré un rendement de 20,03% comparé à un rendement de l'indice de référence de 23,48%. Le secteur des technologies de l'information est celui ayant le mieux performé par rapport à l'indice de référence ajoutant 112 points de base excédentaires. Le secteur de la consommation de base a contribué 87 points de base excédentaires. Le fonds a sous-performé dans le secteur de l'énergie avec une performance relative négative de -310 points de base et dans le secteur immobilier avec -132 points de base.

Nos plus grands contributeurs du trimestre étaient Dye & Durham (DND), DIRT Environmental Solutions (DRT) et Sangoma Technologies (STC). En même temps, être surpondéré dans Tucows (TC), Major Drilling (MDI) et Kinaxis (KXS) a été couteux pour le fonds par rapport à l'indice de référence. 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 répartissent 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.

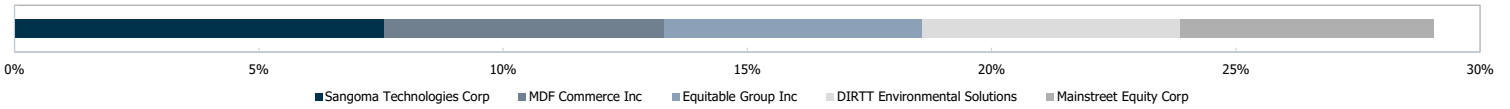
Avis important

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 »).

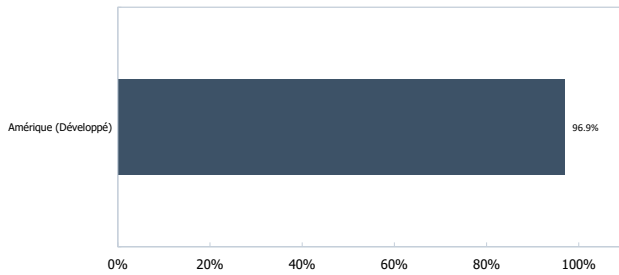
Innocap croit que l'information divulguée dans cette publication est fiable, mais ne peut en garantir la fiabilité ou l'exhaustivité et ne pourrait être tenue responsable de tout préjudice, direct ou indirect, subi à la suite de leur utilisation. L'information et les opinions incluses dans cette publication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

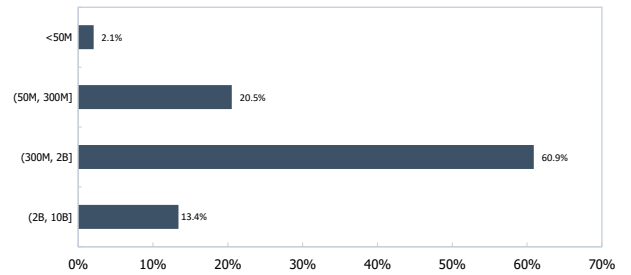
Les 5 plus importantes positions



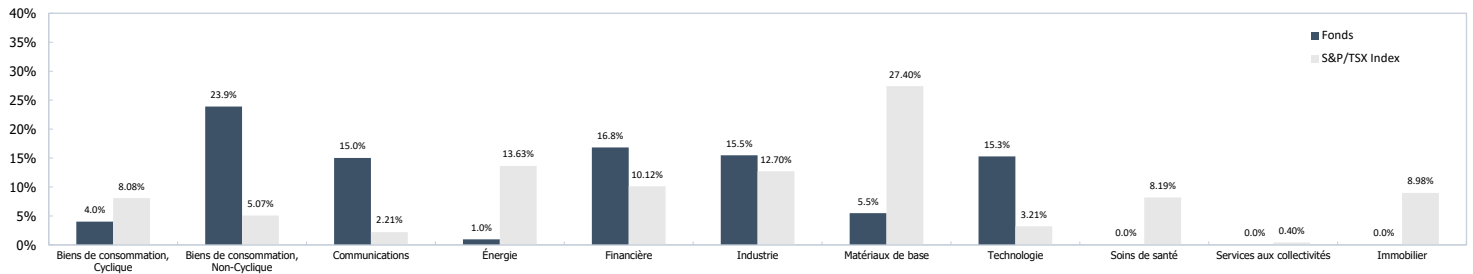
Exposition par zone géographique



Exposition par capitalisation boursière



Exposition par secteur



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.