



FONDS D'OPPORTUNITÉS LIONGUARD RAPPORT TRIMESTRIEL - Septembre 2017

Codes FUNDSERV : LGC101 (Classe A) & LGC103 (Classe F)

Chers investisseurs,

Rendements :

Durant le trimestre terminé le 30 septembre 2017, le fonds d'opportunités LionGuard ("le Fonds") a obtenu un rendement net (après les frais) de 2,34%. Ce rendement se compare à l'indice composite S&P/TSX ("Indice") (rendements totaux), en hausse de 3,68% pour la même période.

Depuis la création du fonds, en octobre 2014, nos rendements nets annualisés sont de 16,48% et les rendements nets cumulatifs de 58,03%. Le tableau suivant illustre la performance de nos investissements depuis la création du fonds sur une base trimestrielle :

Période	Fonds d'opportunités LionGuard (rendements nets)	Indice S&P/TSX (rendements totaux)	Surperformance (sous-performance)
1 mois	1,56%	3,06%	-1,50%
3 mois	2,34%	3,68%	-1,34%
6 mois	6,21%	1,99%	4,22%
Année à ce jour	12,76%	4,45%	8,31%
1 an	21,15%	9,18%	11,97%
2 ans (annualisé)	19,09%	11,67%	7,42%
3 ans (annualisé)	16,48%	4,54%	11,94%
Depuis la création (Annualisés)	16,48%	4,54%	11,94%
Depuis la création (Cumulatifs)	58,03%	14,25%	43,78%

Tel que plusieurs d'entre vous le savent, nous présentons les rendements de l'Indice à titre indicatif. L'objectif du Fonds est de générer **des rendements positifs absolus peu importe la direction du marché boursier.**

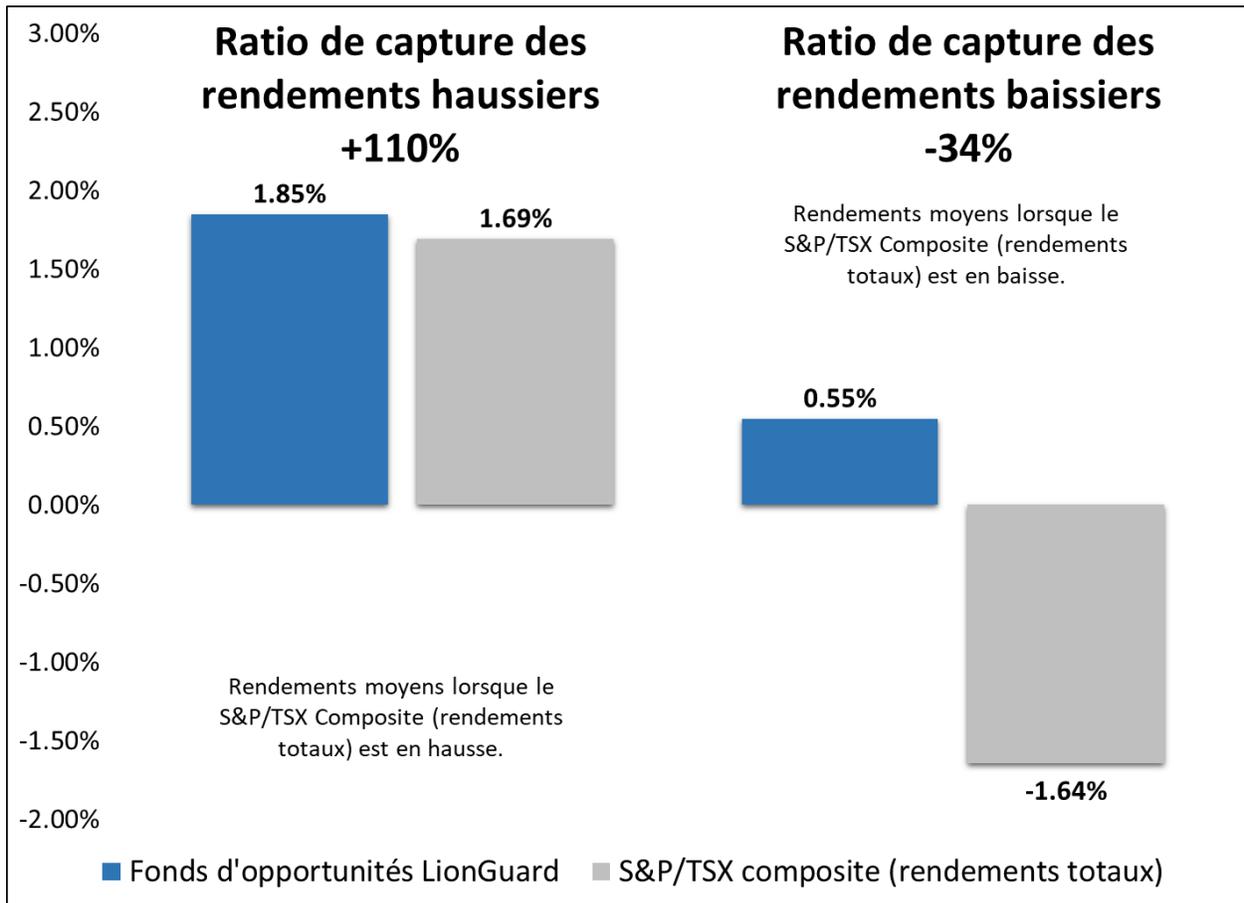
Déclarations de non-responsabilité : Le contenu du présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre de titres dans un territoire en particulier. Les titres de Gestion de capital LionGuard Inc. décrits aux présentes sont disponibles uniquement aux investisseurs qualifiés et aux investisseurs institutionnels au Canada par voie de placement privé, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables. Les informations contenues dans ce résumé sont incomplètes, et sont assujetties dans leur totalité par la notice d'offre du Fonds d'opportunités LionGuard. Les rendements du Fonds ont été calculés par l'administrateur du Fonds, sont nets de tous frais, et sont calculés selon les standards "GIPS". Gestion de capital LionGuard Inc. ne garantit pas l'exactitude de l'information présentée et se dégage de toutes responsabilités concernant des actions prises suivant la lecture de ce rapport. Les taux de rendement indiqués sont les rendements historiques établis en fonction des variations de la classe d'unités applicable et ne tiennent pas compte des ventes, des frais de rachat, de distribution, des frais optionnels ou des impôts sur le revenu.



LionGuard Gestion de Capital Inc. est fier d'annoncer que le Fonds d'Opportunités LionGuard à la fin de ce trimestre a complété sa troisième année d'existence.

LionGuard Gestion de Capital Inc. est fier d'annoncer que le Fonds d'Opportunités LionGuard a été choisi pour le titre de "Top Contender" dans la catégorie Meilleur Rendement sur 1 an pour les Fonds d'Actions en 2017 par le Canadian Hedge Fund Award. Toute l'équipe de LionGuard est honorée et touchée d'avoir reçu cette nomination.

En moyenne, le fonds a obtenu des rendements positifs lors de marchés haussiers ainsi que baissier tel qu'illustré dans le graphique suivant :



Contribution à la performance trimestrielle:

Durant le trimestre, nos meilleurs titres en termes de performance pour le fonds ont été **Pacific Insight Electronics (PIH) et Norbord (OSB)**. Les titres ayant eu une contribution négative à notre performance durant le trimestre sont **GlobalScape (GSB), EXCO Technologies (XTC) et Firan Technologies Group (FTG)**.

Déclarations de non-responsabilité : Le contenu du présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre de titres dans un territoire en particulier. Les titres de Gestion de capital LionGuard Inc. décrits aux présentes sont disponibles uniquement aux investisseurs qualifiés et aux investisseurs institutionnels au Canada par voie de placement privé, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables. Les informations contenues dans ce résumé sont incomplètes, et sont assujetties dans leur totalité par la notice d'offre du Fonds d'opportunités LionGuard. Les rendements du Fonds ont été calculés par l'administrateur du Fonds, sont nets de tous frais, et sont calculés selon les standards "GIPS". Gestion de capital LionGuard Inc. ne garantit pas l'exactitude de l'information présentée et se dégage de toutes responsabilités concernant des actions prises suivant la lecture de ce rapport. Les taux de rendement indiqués sont les rendements historiques établis en fonction des variations de la classe d'unités applicable et ne tiennent pas compte des ventes, des frais de rachat, de distribution, des frais optionnels ou des impôts sur le revenu.



Nous avons commencé nos recherches sur **Pacific Insight Electronics (PIH)** au début de 2016. À ce moment, la compagnie de Vancouver est déjà reconnue comme une des sommités dans le domaine des lumières LED d'intérieur dans le secteur automobile. Lors de notre analyse nous avons remarqué que la compagnie, maintenait de bons niveaux de flux de trésorerie libre, le levier financier était faible et la compagnie avait une bonne croissance organique. Il y avait aussi un haut taux de participation dans l'actionnariat de la part des employés clés (ce qui offre un alignement des intérêts entre la haute direction et les actionnaires minoritaires) ce sont les caractéristiques que nous recherchons chez une compagnie.

Par la suite, nous avons fait une analyse exhaustive fondamentale, nous en avons conclu que PIH est une compagnie très bien gérée et que celle-ci n'a pas encore été découverte par les investisseurs institutionnels. La compagnie est totalement indépendante en termes d'accès au capital évitant ainsi un financement éventuel en émettant des actions de façon dilutive pour les actionnaires. Aucune attention de la part des analystes des firmes de courtages en plus d'une équipe de direction concentré sur l'exécution de leur plan d'affaires plutôt que des rencontres avec des investisseurs. Il s'agit de quelques raisons pour lesquels la compagnie était sous-évaluée par rapport à sa valeur intrinsèque.

Depuis, notre premier investissement dans Pacific Insight, en 2016, la compagnie a générée une somme considérable de flux de trésorerie libre et a connu une forte expansion de ses revenus. Par la suite, à l'été 2017, PIH a été ciblé par Methode Electronics. Cette compagnie a payé une plus-value substantielle pour PIH comparé au prix du marché à l'époque, ce qui a confirmé notre évaluation de la valeur de la compagnie.

Nous souhaitons féliciter la compagnie PIH et son équipe de direction pour l'excellence avec laquelle ils ont géré la compagnie. Tout particulièrement son fondateur Mr. Stuart D. Ross, qui a su créer un leader mondial dans son domaine respectif et beaucoup de valeur pour les investisseurs du même coup.

Nous avons étudié et suivi la compagnie **Norbord (OSB)** et ses opérations depuis près de 10 ans et nous avons identifié une opportunité intéressante lors du dernier trimestre, soit d'une forte hausse du prix de l'action à court terme. Malgré que ce genre de tactique soit une petite partie de notre stratégie, nous croyons que ce type d'opportunité peut contribuer positivement à une appréciation à long-terme du fonds tout en prenant un risque financier très limité. Nous avons par la suite pris nos profits et vendu la totalité de la position présente dans notre fonds.

Nous avons déjà discuté de **GlobalScape (GSB)** et **EXCO Technologies (XTC)** dans nos rapports trimestriels précédents que vous pouvez trouver sur notre site internet. Nous allons donc nous concentrer sur **Firan Technology Group (FTG)**.

Firan Technology (FTG) est un fournisseur de produits électroniques dans le domaine aérospatial et de la défense. La compagnie est gérée par une équipe solide qui s'efforce à créer de la valeur pour les actionnaires par la croissance organique de la compagnie et des acquisitions spécifiques.

Firan Technology (FTG) a récemment complété l'acquisition d'une compagnie de taille et est présentement en train de faire son intégration. Malgré le fait qu'une intégration n'est jamais facile,

Déclarations de non-responsabilité : Le contenu du présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre de titres dans un territoire en particulier. Les titres de Gestion de capital LionGuard Inc. décrits aux présentes sont disponibles uniquement aux investisseurs qualifiés et aux investisseurs institutionnels au Canada par voie de placement privé, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables. Les informations contenues dans ce résumé sont incomplètes, et sont assujetties dans leur totalité par la notice d'offre du Fonds d'opportunités LionGuard. Les rendements du Fonds ont été calculés par l'administrateur du Fonds, sont nets de tous frais, et sont calculés selon les standards "GIPS". Gestion de capital LionGuard Inc. ne garantit pas l'exactitude de l'information présentée et se dégage de toutes responsabilités concernant des actions prises suivant la lecture de ce rapport. Les taux de rendement indiqués sont les rendements historiques établis en fonction des variations de la classe d'unités applicable et ne tiennent pas compte des ventes, des frais de rachat, de distribution, des frais optionnels ou des impôts sur le revenu.



compte tenu de l'historique de l'équipe de gestion, nous sommes confiants la compagnie saura répondre aux attentes des actionnaires. Firan saura aussi prendre avantage d'une croissance accélérée et élevée de son carnet de commandes. Nous anticipons aussi que les marges de profit augmenteront dès que l'intégration sera complétée par rapport aux marges historiques de la compagnie.

Selon nous, Firan Technology (FTG) est bien positionnée dans une industrie en pleine expansion avec une clientèle fidèle et avec de bonnes possibilités de consolidation. La compagnie est bien établie en Amérique du Nord et elle a aussi une usine en Chine ce qui lui donne une place de choix pour profiter de l'explosion de la demande chinoise en terme de trafic aérien.

Nouveaux Bureaux et Agrandissement de l'Équipe:

Pendant le mois de juillet, notre compagnie a déménagé dans un nouveau bureau. Nous sommes toujours au même édifice mais avons maintenant une superficie plus grande au 23e étage afin de répondre à l'expansion de nos opérations.

De plus, nous sommes heureux d'annoncer que nous avons ajouté à notre équipe un nouvel analyste et un nouveau vice-président au développement des affaires à notre équipe de professionnels. Nous sommes présentement en processus d'embauche, une annonce suivra.

Nous invitons tous nos clients, de particuliers fortunés à nos investisseurs institutionnels canadiens, à venir nous visiter à nos bureaux afin de mieux connaître notre équipe.

Conclusion

Nous demeurons vigilants et ouverts aux opportunités d'investissement. Nous croyons que la volatilité sur les marchés a des bonnes chances d'augmenter prochainement, surtout vu le niveau que nous avons observés depuis le début de l'année, ce qui devrait bénéficier les opérations à long terme du fonds. En même temps, nous continuons de trouver un bon nombre de compagnies de qualité qui se transigent à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque.

Pour toutes questions, n'hésitez pas à nous contacter.

Sincèrement,

Andrey Omelchak, CFA, FRM, MSC
Président et chef des placements
Gestion de capital LionGuard Inc.