



FONDS DE PETITES CAPITALISATIONS CANADIENNES LIONGUARD RAPPORT ANNUEL – 2020

Rendements depuis la création du fonds:

Les rendements bruts du Fonds de Petites Capitalisations Canadiennes LionGuard (Fonds) pour l'année 2020 était de 26,82%, 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 13,19% se compare aussi favorablement à celui de l'indice de référence qui a obtenu un rendement de 8,77%. 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)**, **DIRTT 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 20,00% comparé à un rendement de l'indice de référence de 23,49%.

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)**, **Dirtt 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 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,

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. 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.



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.

Pour toute question, n'hésitez pas à communiquer avec nous à tout moment.

Cordialement,

Andrey Omelchak, CFA
Président-directeur général & Chef des placements
(Au nom de tous les membres de l'équipe)