



STRATÉGIE NEUTRE AU MARCHÉ LIONGUARD RAPPORT ANNUEL - 2020

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 capable 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)**, **American Software (AMSWA)**, **Iteris (ITI)**, **Powerfleet (PWFL)**, **Onespan (OSPN)**, **Donnelley Financial (DFIN)** et plusieurs autres.

T4-2020 performance :

Pour le quatrième trimestre terminé le 31 décembre 2020, la Stratégie neutre au marché LionGuard (« la Stratégie ») a obtenu un rendement net de 4,64 %. Les positions longues nous ont eu une contribution positive de 1585 points de base (Pb) alors que les positions courtes ont eu une contribution négative de 1121 Pb. Le secteur avec la plus grande contribution positive aux rendements était celui des technologies de l'information avec une contribution de 717 Pb alors que celui ayant la plus grande contribution négative était le secteur de la consommation discrétionnaire avec -69 Pb.

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.



Au cours du trimestre, nos principaux contributeurs étaient **Dye & Durham (DND)**, **Sangoma Technologies (STC)** et **DIRTT Environmental Solutions (DRT)**. Les principaux détracteurs à la performance étaient nos positions longues dans **Franklin Covey (FC)** et **OneSpan (OSPN)**. 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, 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)