



FONDS DE PETITES CAPITALISATIONS AMÉRICAINES LIONGUARD RAPPORT TRIMESTRIEL — JUIN 2021

Chers investisseurs,

Le Fonds de petites capitalisations américaines LionGuard a surperformé son indice de référence, l'indice Russell 2000 Rendement Total (l'indice), au cours de notre deuxième trimestre avec un rendement de 7,16% contre 4,29% pour l'indice. Les secteurs dans lesquels le Fonds a le mieux performé par rapport à l'indice de référence sont le secteur industriel avec 408 pb de surperformance relative et des communications avec 118 pb. Les secteurs dans lesquels le Fonds a sous-performé par rapport à l'indice de référence comprenaient le secteur de la consommation discrétionnaire avec -121 pb de sous-performance relative et le secteur financier avec -81 pb.

Les principales contributions positives à la performance sont venues des positions dans Issuer Direct (ISDR), DIRT Environmental (DRTT) et Franklin Covey (FC). Nous avons également profité de la conclusion par SharpSpring (SHSP) d'un accord de vente à une société de capital-investissement. À l'autre bout du spectre, SelectQuote (SLQT), Purple Innovation (PRPL), et The New York Times (NYT) ont nuí à notre performance par rapport à l'indice.

Nous profitons de cette occasion pour discuter de: **Issuer Direct (ISDR)**, **DIRTT Environmental (DRTT)**, **Franklin Covey (FC)**, et **Purple Innovation (PRPL)**.

Franklin Covey (FC) – est l'un de nos principaux contributeurs année à date. Nous avons discuté en profondeur de l'entreprise dans notre lettre du premier trimestre de 2021, et nous profitons de l'occasion pour souligner la performance opérationnelle phénoménale de FC au cours de son dernier trimestre. Ce grand fournisseur d'outils de formation en entreprise et d'amélioration de la performance en est à la fin de sa transformation vers un modèle par abonnement générant des revenus récurrents à marge élevée. Son plus récent trimestre met en lumière la force de la machine génératrice de flux de trésorerie que l'entreprise est devenue grâce à cette transition.

Les résultats du deuxième trimestre de 2021 ont nettement surpassé nos attentes et celles du marché. Ses activités d'abonnement corporatif, All Access Pass (« AAP »), ont augmenté de 17 %, tandis que les revenus reportés ont augmenté de 26 %. La transition en cours vers les revenus récurrents a entraîné un dépassement important des attentes au niveau du BAIIA (8,5 M\$ vs consensus à 4,2 M\$), ce qui, couplé à l'amélioration des tendances pour les divisions Entreprise et Éducation, a entraîné une révision à la hausse des prévisions du BAIIA pour le reste de l'année (24,5 à 26,5 M\$ vs 20 à 22 M\$ auparavant). La direction a par ailleurs laissé entendre que ses objectifs de BAIIA F22 (30 M\$) et F23 (40 M\$) seront révisés à la hausse parallèlement à sa publication des résultats du quatrième trimestre de 2021 à l'automne. Veuillez noter que la fin d'exercice de l'entreprise est en août.

Nous nous attendons à ce que la rentabilité de FC devance les prévisions au cours des trois périodes, soutenue par une croissance accélérée de sa division Entreprise et des signes évidents de demande latente dans le secteur Éducation. Plus précisément, nous sommes extrêmement encouragés par sa

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.



trajectoire de croissance récente étant donné la croissance de la valeur à vie de ses marques; nous croyons que l'entreprise a à peine effleuré la surface de ce marché de 80 à 100 milliards de dollars. Avec ces valeurs à vie incroyablement élevées (valeur d'AAP à 43 000 \$; composante de service de 50 % et marge brute de 85 % avec une rétention de 90 % à 95 %), nous appuyons sans réserve les initiatives en cours de la direction (*y compris l'ajout de 30 nouveaux partenaires clients nets par année*) visant à assurer une croissance organique à deux chiffres alimentée par l'expansion géographique d'AAP (Japon <1/3 par abonnement; Chine au tout début du développement ; Amérique du Nord qui devrait passer de 80% à 90%+) et ce sans même prendre en compte la croissance du secteur Éducation.

Avec une marge de 40 à 50 % sur les revenus additionnels, nous prévoyons que Franklin Covey générera un BAIIA >50 M\$ au cours des prochaines années. Que paieriez-vous pour une entreprise dont les revenus et le BAIIA augmentent à un taux à deux chiffres tout en générant d'importants flux de trésorerie libres dans l'intervalle (7,0 % actuellement)? **Compte tenu de la qualité de l'entreprise et de sa trajectoire de croissance, nous croyons que la valeur intrinsèque de l'entreprise aujourd'hui est supérieure à 75 \$ l'action par rapport au cours actuel de 34 \$ l'action.**

Nous demeurons des actionnaires engagés de Franklin Covey et continuons à bâtir notre position, y compris depuis la publication récente de ses derniers résultats. Nous sommes d'avis que **le marché néglige d'apprécier pleinement une production de flux de trésorerie hautement récurrente, évolutive, à croissance rapide, bien gérée, avec de solides barrières à l'entrée (des décennies de contenu intemporel et de modèles de livraison).**

Issuer Direct (ISDR) – est l'un de nos principaux contributeurs pour le trimestre. Veuillez consulter nos lettres précédentes pour une discussion approfondie au sujet de l'entreprise.

Une fois de plus, ce fournisseur de modules de communication (et maintenant, dans une moindre mesure, de conformité) à petite capitalisation et passant sous le radar a fait état de fondamentaux solides lors de la publication de ses résultats du premier trimestre en avril 2021. D'abord et avant tout, l'entreprise a connu une croissance explosive dans sa base de clientèle. Elle dessert maintenant 3 500 clients ce qui représente un pas de plus vers l'objectif de 5 000 clients d'ici les 18 prochains mois. Cela s'est traduit par une augmentation de 32 % des revenus à marge élevée du secteur Communication (**organiquement!**) avec une croissance de 38 % d'ACCESSWIRE. Ces résultats ont été partiellement contrebalancés par une croissance de 12 % des revenus du secteur Conformité pour une croissance organique combinée de 24 %. Le secteur Communication représentant maintenant environ 70 % du chiffre d'affaires, la marge brute de l'entreprise a de nouveau augmenté de 3 % pour atteindre 72 %, ce qui a entraîné une augmentation de 59 % du BAIIA par rapport à l'année précédente malgré les investissements en ventes et marketing visant à accroître la part de marché d'ACCESSWIRE à 3 % à 5 % au fil du temps (comparativement à <1,5 % aujourd'hui).

Et encore une fois, malgré une exécution sans faille dépassant les attentes, le marché continue à négliger d'apprécier pleinement le véritable potentiel d'ISDR. Nous croyons que cette entreprise, menée par un dirigeant hautement discipliné et aux intérêts parfaitement alignés (détient 16 % des actions en circulation) **vaut plusieurs fois son évaluation actuelle.** Nous y voyons une voie longue et durable de croissance organique à deux chiffres avec des marges de BAIIA de plus de 20 % (rendement de flux de trésorerie libres d'environ 7,0 %). Nous nous attendons à ce qu'une exécution convaincante au niveau de



la croissance organique, des rachats d'actions soutenus (la société a relevé son prix plafond et racheté 452 000 \$ d'actions à ~23,00 \$/action) et un déploiement potentiel de liquidités dans les fusions et acquisitions (permettra de multiplier le marché potentiel total par 2 à 3x) permettront de mettre l'entreprise en lumière et agiront comme catalyseurs pour combler l'écart entre sa valeur marchande et sa valeur intrinsèque.

DIRTT Environmental (DRTT) – En raison des répercussions persistantes de la Covid-19, les résultats du deuxième trimestre de DRT n'ont pas répondu aux attentes du marché. Toutefois, si nous regardons au-delà de ces résultats transitoires, trois développements clés sont à souligner au cours du trimestre :

- **En se basant sur le niveau d'activité en soumissions et d'appels d'offres, la direction s'attend à ce que le creux soit maintenant passé et prévoit que les activités rebondiront considérablement au cours de la deuxième moitié de l'année.** Basé sur nos propres vérifications, la réouverture de l'économie américaine et le retour des travailleurs au bureau porte la reconfiguration des espaces au premier plan des priorités pour de nombreuses équipes de direction. Selon un article récent écrit par M. Michael Ford, qui siège au conseil d'administration de DIRTT et dirige le portefeuille immobilier de plusieurs milliards de \$ de Microsoft, la reconfiguration des bureaux de l'ère post-pandémie favorisera la conception modulaire en raison de ses avantages inhérents (*flexibilité pour reconfigurer l'espace à volonté*). Nous nous attendons à voir une vague (tsunami si vous voulez) de reconfiguration de bureaux qui sera un moteur de croissance massif pour DIRTT pendant des années à venir. DRT est extrêmement bien positionnée pour s'emparer de parts de marché importantes lorsque les vannes de la reconfiguration s'ouvriront.
- **DRT a publié son tout premier rapport ESG, nous croyons qu'il s'agit d'une étape importante pour deux raisons :** 1) les FNB et les fonds axés sur l'ESG commenceront à accorder plus d'attention à DRT et pourraient un jour y allouer du capital (*positif du point de vue des flux de capitaux*); 2) annoncer publiquement l'engagement de l'entreprise envers la construction durable pourrait attirer des partenaires et des clients qui partagent le même engagement, étendant par le fait même la portée de l'entreprise sur de nouveaux marchés.
- **L'une des plus grandes entreprises de construction modulaire, Modulaire Group, a été acquise par un groupe d'investisseurs sophistiqués.** Bien que l'activité de Modulaire Group ne soit pas directement comparable à DRT, la transaction met clairement en évidence les opportunités au sein du secteur et supporte la thèse soutenant l'attrait de l'industrie de la construction modulaire. Nous croyons que l'acquisition de Modulaire Group prépare le terrain pour une consolidation de l'industrie et que DIRTT possède toutes les caractéristiques pour être une cible d'acquisition de choix pour de nombreux acheteurs stratégiques ou financiers.

Malgré la dynamique positive soulignée ci-dessus, le cours de l'action a connu une volatilité importante au lendemain de la publication de ses plus récents résultats. Nous pensons que certains investisseurs étaient trop concentrés sur les résultats à court terme sans prêter attention aux énormes opportunités de croissance à venir. Comme le ferait tout investisseur avisé, nous avons profité de l'occasion pour accumuler plus d'actions et la société reste l'un des principaux titres de notre portefeuille.



Purple Innovation (PRPL) – Au cours du trimestre, il y a eu un mouvement évident de réouverture post Covid-19, où de nombreuses entreprises qui avaient souffert depuis le début de la pandémie ont renversé la vapeur et se sont négociées à des prix nettement plus élevés sur la base des attentes liées à une demande latente et au retour à la normale. Parallèlement, de nombreuses entreprises qui avaient été considérées comme des bénéficiaires de la Covid-19 ont également changé de cours pour se transiger à la baisse. Cela nous a donné l'occasion d'accumuler des actions de Purple Innovation à un prix attrayant. Purple est une entreprise de matelas qui est souvent confondue avec la catégorie "Bed In A Box", mais qui est en fait une nouvelle entreprise de technologie de matelas qui remporte des parts de marché substantielles dans la catégorie des matelas de luxe. Nous suivons et admirons Purple depuis plusieurs années, mais au moment du lancement de notre fonds, nous avons jugé les actions trop chères et avons décidé d'attendre un point d'entrée plus propice. Le repli observé au sein des titres bénéficiaires de la Covid-19 a fourni un tel point d'entrée et nous avons terminé le trimestre avec Purple parmi nos dix principales positions.

Au cours des dernières années, Purple s'est imposée comme la marque de matelas à la croissance la plus rapide dans la catégorie du luxe avec une croissance de 51 % par an pour la période 2019-2020. Cette croissance a été réalisée tout en augmentant les marges de BAIIA de -5% en 2018 à +13% en 2020 et en devenant une importante génératrice de flux de trésorerie libres. L'entreprise représente actuellement environ 4 % des ventes totales de matelas de luxe en Amérique du Nord, avec pour objectif de porter ce chiffre à 10-15 % à moyen terme. Elle pourra y parvenir grâce à ses flux de trésorerie autogénérés et un plan réaliste pour accroître ses marges. Malgré ces caractéristiques, le titre s'est replié au cours du dernier trimestre, le marché craignant que les niveaux actuels de ventes de matelas ne soient pas durables.

S'il est vrai que les ventes globales de matelas ont augmenté en raison de la Covid-19 dans la foulée de consommateurs confinés mettant l'accent sur le confort à la maison, nous pensons que Purple peut se développer grâce à ce renversement de l'industrie. Bien que Purple ait connu une augmentation de 51% de ses ventes en 2020, cela est tout simplement conforme à son taux de croissance pré-pandémique de 50% en 2019. Possédant seulement 4% de parts de marché dans la catégorie des matelas de luxe, il est facile d'imaginer que Purple pourra continuer à croître, bien qu'à un rythme plus lent, tandis que le reste de l'industrie se contracte pour revenir plus près de ses niveaux historiques. Nos prévisions indiquent une croissance des ventes de Purple à un taux composé de 19% au cours des cinq prochaines années, une décélération forte mais justifiée par rapport aux cinq années précédentes, la loi des grands nombres entrant éventuellement en jeu. Compte tenu du lancement prochain de nouvelles gammes de matelas plus chers ainsi que de l'expansion de ses propres salles d'exposition dans les années à venir, nous avons confiance en notre analyse.

Cette croissance des revenus devrait permettre à Purple d'exploiter pleinement ses coûts fixes et ses dépenses en marketing, avec des marges qui devraient poursuivre leur expansion en 2022 et au-delà. Bien que le titre de Purple ne soit pas bon marché aujourd'hui s'intégrant plutôt dans le camp de la croissance à prix raisonnable, nous soulignons la croissance anticipée de 400% du bénéfice par action entre 2020 et la fin de notre horizon de prévision en 2026. À partir des niveaux actuels, nous prévoyons réaliser un rendement composé de 19% par an sur les cinq prochaines années. Purple possède tous les attributs pour être un véritable multiplicateur de capital et les baisses de cours récentes parmi les titres ayant profité de la Covid-19 nous ont permis d'accumuler le titre à un prix qui correspond à nos exigences de rendement.

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.



Commentaire sur le marché:

Au moment d'écrire ces lignes, l'économie mondiale connaît un retour en force. En plus des mesures de relance budgétaires et monétaires massives, plusieurs pays ont commencé à abaisser les restrictions rendues nécessaires par la Covid-19, ce qui a un impact positif direct sur l'activité économique. Nous constatons également une forte demande latente faisant suite à de nombreux mois de déplacements et de socialisation restreints. Ces dynamiques, jumelées à des bilans de consommateurs beaucoup plus sains par rapport aux niveaux d'avant la pandémie, sont une recette parfaite pour une économie en plein essor.

Les marchés boursiers mondiaux ont été portés par ces circonstances et la plupart des indices généraux sont près de sommets historiques. Bien que certaines des réalités du marché nous apparaissent sensées, nous soulignons la présence croissante de liquidités volatiles attirées par les activités spéculatives, et le fait que la Covid-19 n'est pas encore entièrement derrière nous. Nous sommes conscients du fait que les politiques accommodantes auront éventuellement une date de fin et qu'il y aura un coût à ces mesures en bout de ligne. Il importe également de reconnaître que la disparité économique entre les divers groupes sociaux et entre, dans bien des cas, les grandes et les petites entreprises a augmenté au cours des 12 à 18 derniers mois.

Notre analyse des périodes postpandémiques antérieures nous porte à croire que de nombreuses personnes sont actuellement, en moyenne, de plus en plus disposées à prendre des risques. Avec trois forces supplémentaires à l'œuvre - (1) une tolérance au risque plus élevée, (2) des portefeuilles de plus grande taille, (3) l'accélération du transfert intergénérationnel massif de richesse aux jeunes bénéficiaires qui veulent déployer ce capital dans les marchés ainsi que dans d'autres activités beaucoup plus spéculatives - il faut se demander si les récentes frénésies spéculatives irrationnelles ne font que commencer. Ainsi, la gestion des risques, surtout lorsqu'il s'agit de vente à découvert et d'investissement sur des marchés sujets à des conditions plus "serrées", nous apparaît plus importante que jamais. Les mouvements paraboliques à la hausse, bien au-delà des fondamentaux, doivent être incorporés dans l'évaluation quotidienne des risques.

Avec des changements colossaux qui se déroulent simultanément dans de nombreuses industries, l'environnement actuel continue d'offrir de nombreuses possibilités de génération d'alpha basées sur la recherche et l'analyse fondamentales. Bien que l'ensemble des marchés boursiers aient très bien fait, les spécialistes de la sélection de titres ascendante ont performé encore mieux en 2020 et jusqu'à présent en 2021. Nous nous attendons à ce qu'une telle dynamique persiste pendant un certain temps.

Voici des exemples de certaines des tendances que notre équipe surveille actuellement :

- Évolution de la culture du travail à domicile et émergence de bureaux modulaires flexibles:

Il est évident que de nombreuses entreprises se déplacent vers ce qu'on appelle le "modèle hybride", qui offre beaucoup plus de flexibilité aux employés pour travailler de la maison tout en participant efficacement aux réunions de groupe et aux discussions. La plupart des équipes de direction avec lesquelles nous parlons sont en train d'évaluer le fonctionnement de leurs nouveaux environnements de bureau physiques et virtuels, la quantité de pieds carrés physiques



pouvant être optimisés, les solutions logicielles à utiliser, la façon de modifier les espaces physiques vers une conception flexible et modulaire, etc.

Avec un **tsunami de demande à venir pour modifier les aménagements de bureaux traditionnels en des environnements modulaires très flexibles**, nos investisseurs ne devraient pas être surpris de voir DIRTT Environmental Solutions (DRT-TSX; DRTT-NSDQ) parmi nos titres favoris. Nous suivons cette entreprise de près depuis 2014 et sommes extrêmement enthousiastes à l'égard de ses perspectives immédiates et à long terme. DIRTT est le leader mondial des solutions de construction modulaire respectueuses de l'environnement, pour les bureaux corporatifs et les hôpitaux plus particulièrement. En plus d'être une entreprise avec d'excellentes perspectives à long terme sur le point de bénéficier de façon disproportionnée des tendances décrites ci-dessus, **son action possède tous les attributs pour attirer des allocations d'investisseurs suivant les facteurs ESG**. Pour plus de détails sur DIRTT, nous vous invitons à consulter la section du présent rapport comportant nos commentaires spécifiques à l'entreprise. Nous encourageons également les lecteurs à accéder au rapport ESG de 56 pages de DIRTT à l'adresse suivante : <https://www.dirtt.com/assets/attachments/DIRTT-ESG-Report-2020.pdf>

- Économie de services en plein essor et soif d'expériences en personne:

Bien que nous ayons connu un boom de l'économie de biens tout au long de la crise de la Covid-19, l'économie de services est extrêmement bien positionnée pour un retour en force qui dépasserait considérablement le taux de croissance d'avant la pandémie. Toutes nos vérifications pointent vers la même conclusion - les gens souhaitent désespérément voyager, faire des croisières, aller au restaurant, assister à des concerts, voir des événements sportifs en direct, se joindre à des cours de sport en personne, se joindre à des clubs sociaux, organiser des fêtes, etc. Parallèlement aux périodes postpandémiques passées, un tel comportement devrait persister pendant des années. Avec beaucoup de capacité retirée de diverses "industries de services" pendant le confinement, **il faut s'attendre à voir des pénuries majeures du côté de l'offre associées à des avantages économiques souvent disproportionnés pour ceux qui sont restés en affaires.**

- L'avenir de certains bénéficiaires de la Covid-19:

De nombreuses tendances antérieures se sont grandement accélérées en raison de la Covid-19. Mentionnons, par exemple, la mise en œuvre de solutions de commerce électronique par les détaillants, l'utilisation de solutions d'optimisation des chaînes d'approvisionnement, l'adoption d'offres de soins de santé numériques dans le cadre de régimes d'assurance collectifs, etc.

À notre avis, ce sont les taux de croissance plus rapides de nombreuses entreprises qui ont accéléré l'adoption de ces technologies/procédés plutôt que "l'emprunt" sur les périodes futures. En d'autres termes, dans de nombreux cas, les bénéfices seront réels et durables plutôt qu'uniquement motivés par la composante transactionnelle qui devrait s'épuiser avec la levée graduelle des restrictions.

Plus précisément, compte tenu des exemples ci-dessus, nous avons confiance que:

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.



- les détaillants continueront d'investir dans le commerce électronique pour les années à venir;
 - les dirigeants des entreprises n'épargneront aucune dépense pour s'assurer d'avoir en place des solutions de gestion des chaînes d'approvisionnement qui leur permettront de mieux naviguer les perturbations futures;
 - les entreprises offriront de plus en plus d'options de cybersanté à leurs employés afin d'améliorer leur productivité et de répondre à leur demande croissante à cet effet.
- Reconnaissance de l'importance des pratiques ESG par toutes les parties prenantes:

En tant que défenseurs de longue date de l'investissement responsable, nous nous félicitons de la sensibilisation accrue de la communauté des investisseurs à l'importance des facteurs ESG. Compte tenu du montant record de capital versé dans les FNB axés sur ceux-ci, nous nous attendons à ce que les cours boursiers des sociétés admissibles à ces fonds en profitent en conséquence.

De plus, les gestionnaires de fonds de toutes tailles sont de plus en plus sensibles aux pratiques ESG des sociétés sous-jacentes ce qui se traduit de manière croissante dans leurs allocations. Avec de telles tendances sur le point de s'accélérer davantage, il est facile de justifier la favorisation d'entreprises qui obtiennent de bonnes notes sur leurs pratiques ESG. À notre avis, ce n'est qu'une question de temps avant qu'une méthodologie de notation ESG, au niveau de chaque entreprise, devienne dominante et soit appliquée activement par les professionnels de l'investissement. L'époque des pseudo-gestionnaires ESG qui s'attendent à gérer du capital institutionnel et à être bien classés par les consultants est chose du passé.

La pression croissante exercée par le milieu de l'investissement et la sensibilisation accrue des consommateurs à la fragilité de l'environnement, ainsi qu'à d'autres injustices sociales, ont finalement atteint les hautes directions et les conseils d'administration des entreprises. Pour la première fois, nous constatons de réels changements tangibles au sein des entreprises elles-mêmes. À mesure que les décisions relatives à l'affectation des capitaux sont de plus en plus guidées par des considérations ESG, les entreprises qui démontrent une empreinte environnementale moindre remporteront d'importantes parts de marché.

Mises à jour corporative:

Notre équipe garde le cap sur l'identification des nombreuses opportunités et inefficiences présentes parmi les actions nord-américaines de petite et moyenne capitalisation. L'environnement de marché actuel est de bon augure pour la sélection fondamentale de titres malgré les niveaux généralement plus élevés sur les marchés. Plutôt que de tenter de prédire la direction des marchés dans leur ensemble, nous préférons de loin gérer le capital de manière prudente en investissant dans des situations spécifiques présentant un potentiel de rendement hautement attrayant par rapport au risque.



Nous profitons de l'occasion pour souhaiter la bienvenue à Sahib Singh, CPA, qui s'est joint à nous en tant que contrôleur. Sahib apporte une vaste expérience en comptabilité et audit chez LionGuard où il supervisera les processus comptables internes.

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)