



## FONDS DE PETITES CAPITALISATIONS CANADIENNES LIONGUARD RAPPORT TRIMESTRIEL – MARS 2021

### Rendements depuis la création du fonds:

Au premier trimestre de 2021, le Fonds de petites capitalisations canadiennes LionGuard (le «Fonds») a surclassé l'Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX Rendement Total («indice de référence») avec un rendement de 11,25% contre 9,74% pour l'indice de référence.

Le rendement annualisé du Fonds 5 ans de 14,47% se compare aussi favorablement à celui de l'indice de référence qui a obtenu un rendement de 9,01%. Depuis la création du Fonds, son rendement est de 10,55% comparativement à 5,67% pour l'indice de référence.

### Commentaires sur les marchés:

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 avons actuellement toutes les raisons de croire que nous entrons dans une vague majeure de fusions et acquisitions à travers le monde. Les cibles d'acquisition les plus évidentes parmi les titres détenus dans le Fonds sont: **Sangoma Technologies (STC)**, **MDF Commerce (MDF)**, **DIRTT Environmental (DRT)**, **Photon Control (PHO)**, **Firan Technology (FTG)**, ainsi que d'autres.

### Performance T1/2021:

Au premier trimestre de 2021, le Fonds de petites capitalisations canadiennes LionGuard (le «Fonds») a surclassé l'Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX Rendement Total («indice de référence») avec un rendement de 11,25% contre 9,74% pour l'indice de référence.

Les secteurs dans lesquels le Fonds a performé le mieux par rapport à l'indice de référence ont été les matériaux avec 335 pb de surperformance relative et les Industrielles avec 236 pb de surperformance relative. Les secteurs dans lesquels le Fonds a sous-performé par rapport à l'indice de référence comprenaient la consommation de base avec -85 pb de sous-performance relative et l'énergie avec -82 pb.

Nos principales contributions relatives sont venues de notre surpondération dans **Airboss of America (BOS)**, **Sangoma Technologies (STC)** et **Photon Control (PHO)**. À l'inverse, la surpondération de **Dye & Durham (DND)**, l'absence de **Crescent Point (CPG)** et la surpondération de **Kinaxis (KXS)** nous a coûté par rapport à l'indice de référence. Pour plus d'informations sur **Photon Control (PHO)**, nous vous invitons à consulter notre rapport Q1/2021 portant sur le Fonds d'opportunités LionGuard. Nous incluons ci-dessous une brève mise à jour sur **Sangoma Technologies (STC)** :

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.



**Sangoma Technologies (STC CN)** – Nous avons couvert STC en profondeur lors de précédents rapports. Nous vous invitons à vous y référer pour une discussion plus détaillée.

Nous sommes heureux de souligner qu'en janvier, STC a annoncé l'acquisition de Star2Star, sa plus grande et plus importante acquisition à ce jour. La transaction finalise le pivot stratégique de STC pour devenir un fournisseur de solutions de communications infonuagiques à guichet unique et, plus important encore, complète sa transformation d'un fournisseur de matériel informatique vers les services SaaS/infonuagiques avec plus de 70% des revenus provenant maintenant de ces derniers. Nous sommes enthousiasmés par les perspectives de l'entité combinée et pensons que cette acquisition hautement stratégique crée la taille nécessaire pour que Sangoma soit d'autant plus compétitive et remporte des parts de marché à un rythme encore plus rapide.

Avec l'acquisition de Star2star et l'intérêt croissant des investisseurs américains, nous attendons avec anticipation que la société inscrive ses actions sur une bourse américaine. Sur la base des derniers commentaires de la direction, nous pensons que le titre de Sangoma commencera à se négocier aux États-Unis (probablement sur le NASDAQ) au troisième trimestre de 2021. Nous nous attendons à ce que la cotation aux États-Unis serve de catalyseur qui réduira considérablement l'écart de valorisation entre la société et ses pairs américains.

Notons que B.Riley a récemment initié sa couverture de la société avec un prix cible de 5,50 \$/action et nous prévoyons que d'autres de banques d'investissement américaines emboîteront le pas prochainement. Nous nous attendons également à ce que STC poursuive sa trajectoire de croissance par fusions et acquisitions (et organique!) hautement créatrice de valeur, ce qui devrait être de bon augure pour le cours de l'action dans les années à venir.

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)