



FONDS DE PETITES CAPITALISATIONS CANADIENNES LIONGUARD RAPPORT TRIMESTRIEL – MARS 2023

Performance

Au cours du trimestre se terminant le 31 mars 2023 du Fonds de petites capitalisations canadienne LionGuard (« Fonds ») s'est élevé à 2,76% par rapport à l'Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX Rendement Total (« indice de référence ») de 4,50%. Notre rendement annualisé sur 5 ans de 6,25% est favorablement comparé à celui de l'indice de référence de 5,74%. Depuis la création du fonds, nous avons obtenu un rendement annualisé de 6,51% par rapport à celui de l'indice de référence de 4,62%, soit une valeur ajoutée de 1,90% par an.



Commentaire

Instantané du marché du T1-2023

Au cours du premier trimestre 2023, la croissance mondiale a dépassé les attentes, avec un rebond des enquêtes PMI composées des entreprises aux États-Unis et en Europe, indiquant une amélioration du sentiment des entreprises, stimulée par la baisse des prix de l'énergie et la réouverture de la Chine. Les actions des marchés développés ont bien performé.

Déclarations de non-responsabilité : Ce document ne représente pas une offre de titre de placement dans aucune juridiction et est fourni uniquement à titre indicatif. Les titres de placement sont uniquement disponibles aux investisseurs qualifiés et aux investisseurs institutionnels par le biais de placement privé en accord avec les lois applicables. Les informations fournies dans ce sommaire sont incomplètes et sont qualifiées dans la notice d'offre. Gestion de capital LionGuard Inc. ne garantit l'exactitude des informations présentées et n'est responsable d'aucune action prise suite à la lecture de ce rapport. Le Fonds de petites capitalisations canadiennes LionGuard S.E.C. a été lancé en novembre 2019. L'historique de performance antérieur est celui du principal mandat de sous-conseiller représentatif suivant la même stratégie. Les rendements indiqués ne prennent pas en considération les ventes, les rachats, les distributions, les charges optionnelles et les impôts payables.



Cependant, le paysage géopolitique est resté difficile, avec des conflits en cours et des tensions renouvelées entre les États-Unis et la Chine. Les pressions inflationnistes ont persisté, avec une inflation de base obstinée, poussant les banques centrales mondiales à resserrer leur politique monétaire.

L'effondrement de la Silicon Valley Bank (SVB) en mars, marquant la deuxième plus grande faillite bancaire de l'histoire des États-Unis, a déclenché une vente massive dans les secteurs financiers américain et européen. Malgré un fort rebond des actions en janvier et des réactions positives sur les marchés des revenus fixes face à la baisse de l'inflation et à des perspectives de politique monétaire plus accommodante, février a connu un repli alors que des données économiques solides et une inflation de base persistante ont incité les investisseurs à réévaluer leurs anticipations de taux d'intérêt et à prévoir des taux d'intérêt plus élevés plus longtemps.

Paniques bancaires

Les événements bancaires récents ont été graves, avec l'effondrement de la Silicon Valley Bank (SVB) et de Signature Bank, et First Republic connaissant une baisse drastique de 89% en mars. L'impact de ces événements risque de rester avec les banques régionales et les investisseurs pendant des années, alors qu'ils font face aux conséquences et que les régulateurs envisagent de nouvelles mesures réglementaires. Les images de paniques bancaires et l'effacement total de 17 milliards de dollars d'obligations chez Credit Suisse ont envoyé des ondes de choc à travers l'industrie financière.

Les problèmes à l'origine de ces faillites bancaires semblent être divers. L'effondrement de la SVB semble être le résultat d'échecs traditionnels en matière de gestion des risques et des échéances, aggravés par des lacunes réglementaires. La faillite de Signature Bank semble être liée à des problèmes de portefeuille, tandis que Credit Suisse a été aux prises avec des problèmes depuis des années, avec des discussions sur une fusion éventuelle avec UBS dans le passé. La situation actuelle a conduit à un "mariage" forcé pour Credit Suisse, et Deutsche Bank est également en mouvement.

Bien que ces problèmes bancaires ne soient pas systémiques à ce stade, la possibilité de retraits conduisant à d'autres échecs plane. La gravité de la situation et les effets d'entraînement sur les banques régionales et les investisseurs ne peuvent être sous-estimés, et la nécessité de mesures réglementaires robustes et de pratiques de gestion des risques dans le secteur bancaire est au premier plan des discussions. Les événements récents ont souligné la vulnérabilité de l'industrie financière face aux crises imprévues et la nécessité d'une vigilance continue pour se prémunir contre les risques futurs. Dans l'ensemble, les événements bancaires récents ont créé un sentiment d'urgence pour l'industrie de s'attaquer aux problèmes sous-jacents et de restaurer la confiance dans la stabilité et la résilience du système bancaire.

T1-2023 Contributeurs

Au cours du premier trimestre, nos plus grands contributeurs relatifs sont venus du surpoids de Docebo Inc (DCBO CN) et TFI International (TFII CN). En même temps, le surpoids de Trisura Group (TSU CN) nous a coûté relativement par rapport à l'indice de référence.



- **Docebo (DCBO CN)** - Docebo Inc. est une entreprise de logiciels qui fournit des systèmes de gestion de l'apprentissage (LMS) basés sur le cloud et des solutions d'e-learning pour la formation et l'éducation des entreprises. La plateforme de l'entreprise permet aux organisations de créer, gérer et diffuser des programmes de formation personnalisés pour les employés, les clients et les partenaires.

L'un des principaux moteurs de croissance de Docebo est l'adoption croissante de solutions d'e-learning. Le marché mondial de l'e-learning devrait croître à un TCAC de 14,6% de 2021 à 2028, stimulé par le besoin d'apprentissage à distance et la numérisation de l'éducation. La plateforme de Docebo est bien positionnée pour bénéficier de cette tendance, avec ses fonctionnalités avancées et son interface conviviale.

En plus d'un marché adressable total (TAM) en croissance, Docebo (DCBO) bénéficie de sa solution de formation externe primée, qui sert de différenciateur clé par rapport à certains fournisseurs de LMS hérités. Notamment, certaines des plus grandes entreprises les plus avancées sur le plan technologique au monde, notamment AWS et McKinsey & Co, sont des clients phares de la solution de formation externe de DCBO, ce qui constitue une reconnaissance significative pour une entreprise de la taille de DCBO.

- **Trisura Group (TSU CN)**- Trisura a été l'un de nos plus grands détracteurs au cours du trimestre en raison d'une dépréciation dans leurs activités aux États-Unis et des préoccupations des investisseurs selon lesquelles d'autres problèmes sont à venir. Nous sommes d'avis que la dépréciation est un événement isolé. De plus, Trisura a une exposition minimale aux défis de l'industrie liés aux risques de catastrophe de propriété de vent, d'ouragan et d'incendie de forêt, et tous les programmes immobiliers restants ont une couverture de réassurance renouvelée. Dans l'ensemble, nous sommes encouragés par l'investissement continu de Trisura dans l'infrastructure de la plateforme de fronting aux États-Unis, notamment en embauchant un CRO et en constituant des équipes dédiées de gestion des risques et de collecte de garanties. Malgré la suppression du programme altéré, nous restons optimistes quant aux perspectives de croissance des primes solides de Trisura aux États-Unis et au Canada. Trisura est bien capitalisé pour financer cette croissance par divers moyens, notamment 50 millions de dollars en capital au niveau de la société de portefeuille et une génération de capital interne annuelle d'environ 100 millions de dollars grâce au bénéfice net. Dans l'ensemble, nous voyons un potentiel de croissance de primes significatif en 2023 grâce à la plateforme de fronting de Trisura aux États-Unis et considérons cette correction du prix des actions comme une opportunité d'achat pour une opération de haute qualité.

Axé sur la performance

Nous sommes enthousiastes quant à notre engagement continu à faire croître le capital de nos investisseurs grâce à des investissements stratégiques dans les actions de petites et moyennes capitalisations, en tirant parti des inefficacités inhérentes au marché. Bien que l'impact de la valorisation au marché de l'année dernière ait été supérieur aux prévisions, la volatilité du marché boursier, en particulier la vente forcée d'actions de petites capitalisations, nous a offert des opportunités uniques

Déclarations de non-responsabilité : Ce document ne représente pas une offre de titre de placement dans aucune juridiction et est fourni uniquement à titre indicatif. Les titres de placement sont uniquement disponibles aux investisseurs qualifiés et aux investisseurs institutionnels par le biais de placement privé en accord avec les lois applicables. Les informations fournies dans ce sommaire sont incomplètes et sont qualifiées dans la notice d'offre. Gestion de capital LionGuard Inc. ne garantit l'exactitude des informations présentées et n'est responsable d'aucune action prise suite à la lecture de ce rapport. Le Fonds de petites capitalisations canadiennes LionGuard S.E.C. a été lancé en novembre 2019. L'historique de performance antérieur est celui du principal mandat de sous-conseiller représentatif suivant la même stratégie. Les rendements indiqués ne prennent pas en considération les ventes, les rachats, les distributions, les charges optionnelles et les impôts payables.



d'acquérir d'excellentes entreprises à des prix très avantageux. Cette approche éprouvée a constamment généré des rendements supérieurs pour nos investisseurs tout en maintenant un niveau de risque prudent, surpassant les investissements sur le marché plus large. Nous restons dévoués à cette formule gagnante pour la création de richesse à long terme.

Cordialement,

Andrey Omelchak, CFA
Président-directeur général & Chef des placements
Gestion de capital LionGuard