



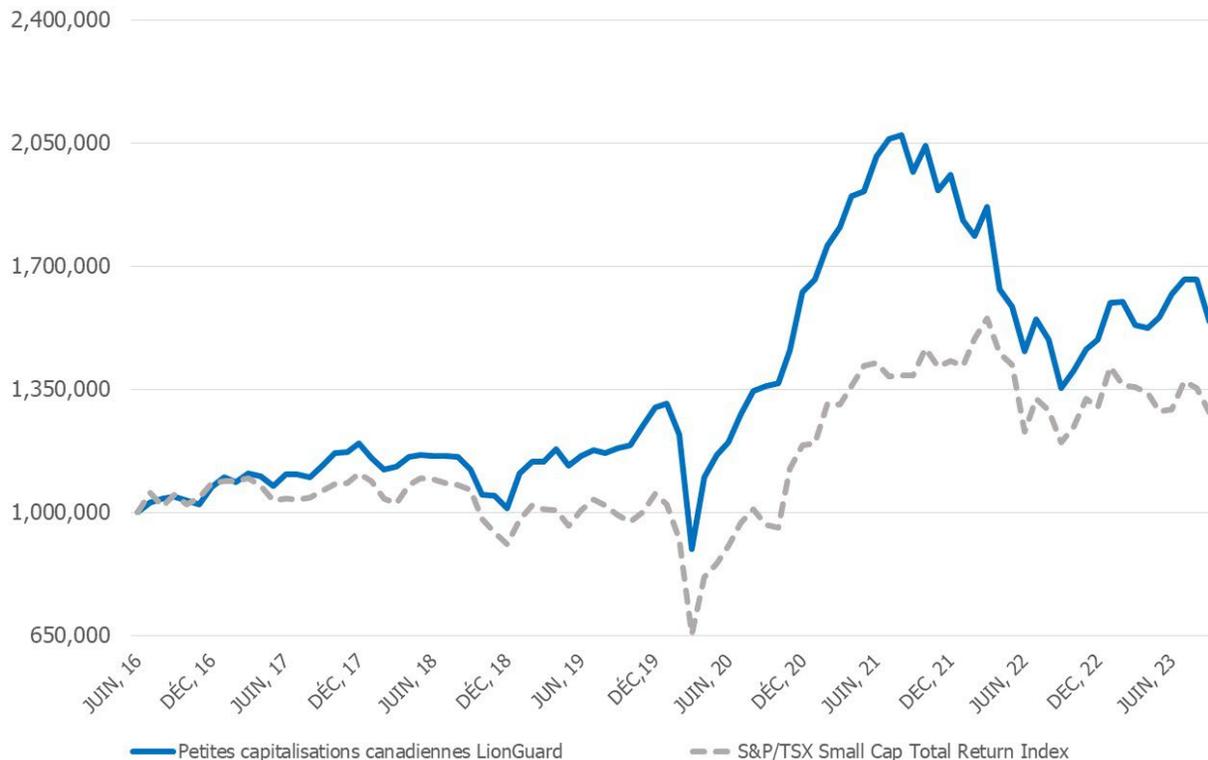
FONDS DE PETITES CAPITALISATIONS CANADIENNES LIONGUARD RAPPORT TRIMESTRIEL – SEPTEMBRE 2023

Performance

Au cours du trimestre se terminant le 30 septembre 2023 du Fonds de petites capitalisations canadienne LionGuard (« Fonds ») a obtenu un rendement de -4,91% par rapport à l'Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX Rendement Total (« indice de référence ») de -0,79%.

Notre rendement annualisé sur 5 ans de 6,56% est favorablement comparé à celui de l'indice de référence de 3,85%, soit **une valeur ajoutée de 2,71% par an**.

Depuis la création du fonds, nous avons obtenu un rendement annualisé de 6,16% par rapport à celui de l'indice de référence de 3,50%, soit **une valeur ajoutée de 2,65% par an**.



Commentaire

Commentaire de marché

Au cours du T3, le paysage financier mondial a été caractérisé par une interaction complexe entre la hausse des taux d'intérêt, l'envolée des prix du pétrole et une résurgence des actions à valeur par rapport

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.



à leurs homologues de croissance. Le momentum haussier qui avait initialement sorti les actions d'un marché baissier s'est dissipé. Les actions des "Magnificent Seven" se sont rétractées au milieu des avertissements renouvelés de récession et des rendements en forte hausse. À l'échelle mondiale, l'agitation causée par l'escalade des prix du pétrole et des taux d'intérêt a entraîné une perte de 6 billions de dollars sur les actions mondiales depuis fin juillet.

Les attentes de baisse des taux de la Réserve fédérale ont été déçues alors que "plus élevé plus longtemps" est devenu le nouveau mantra de Wall Street, conduisant le marché obligataire à vaciller sur sa troisième année consécutive de baisse. La force persistante du dollar, amplifiée par la position de la Réserve fédérale, exerce une pression excessive sur les devises mondiales, incitant les investisseurs à se tourner vers le sanctuaire relatif des liquidités dans le contexte actuel de taux élevés.

Les principaux indices boursiers se sont repliés en raison des avertissements renouvelés de récession et de la hausse des rendements. Le secteur des petites capitalisations, en particulier, a été confronté à des vents contraires significatifs, ce qui est normal dans ce contexte du marché global. Depuis le début de l'année, les petites capitalisations sont maintenant stables et tous les gains du S&P 500 peuvent être expliqués par les plus grandes entreprises technologiques. Sur une base pondérée, les entreprises du S&P 500 n'ont enregistré aucun gain.

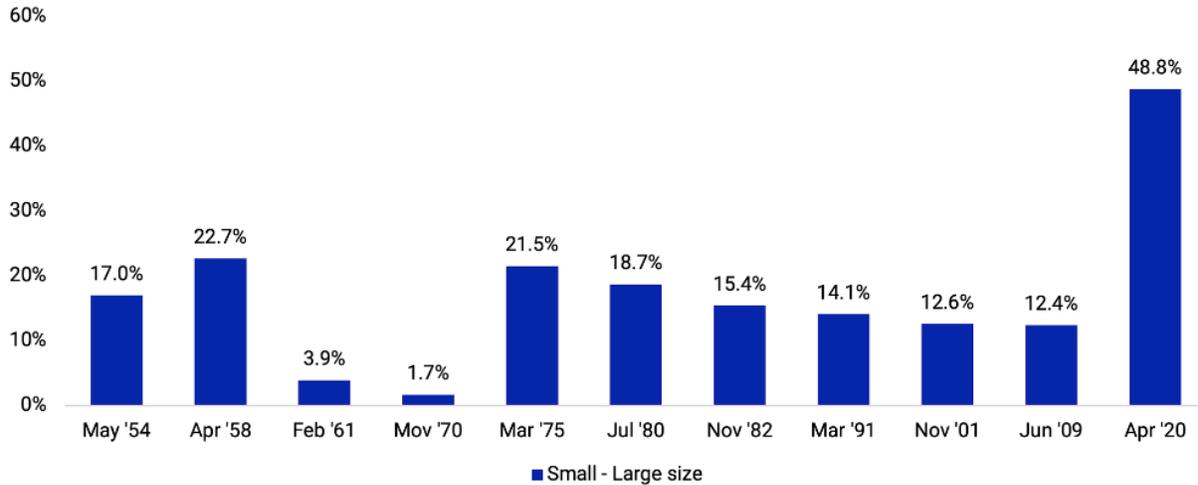
GRANDES Opportunités dans Petite Capitalisation

Les actions de petite capitalisation sont souvent considérées comme un baromètre de la santé de l'économie nationale. À l'approche d'une récession, ces entreprises ont tendance à connaître des corrections plus marquées par rapport à leurs homologues à grande capitalisation. Cette sensibilité accrue est principalement attribuée à des ressources financières en moyenne plus limitées, à des coûts d'emprunt plus élevés et à une dépendance substantielle vis-à-vis des flux de revenus nationaux.

Cependant, après une récession, l'historique a démontré que les petites capitalisations ont une propension à surperformer fortement les grandes entreprises pendant la phase de récupération. Leur agilité leur permet de s'adapter rapidement et elles sont positionnées pour capitaliser sur les reprises économiques, conduisant à des rendements potentiellement plus élevés pour les investisseurs ayant la tolérance au risque pour surmonter la récession précédente et la patience d'attendre que l'économie rebondisse.



US small-cap-factor outperformance in the 12 months following recessions

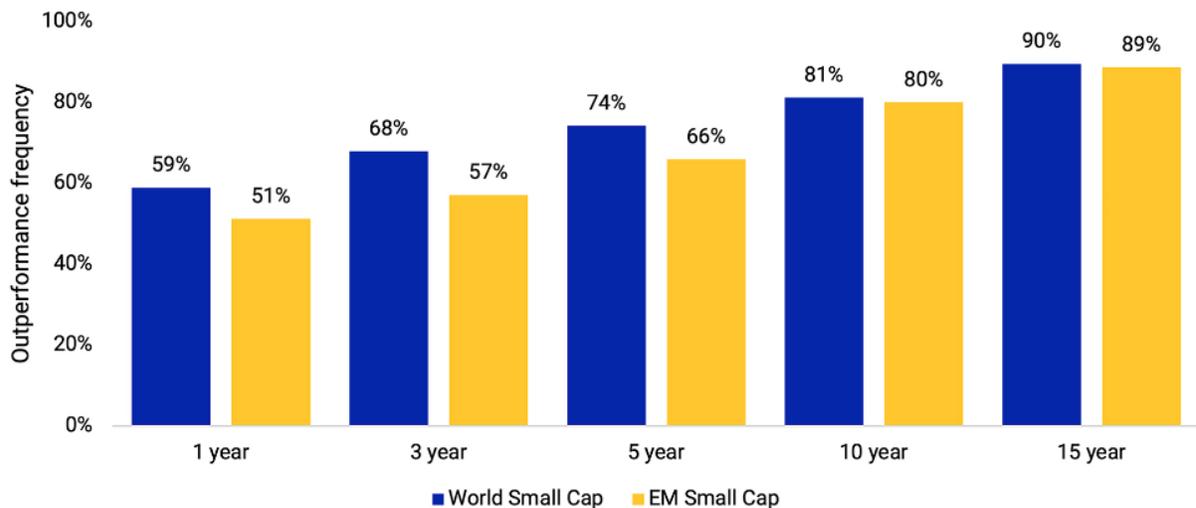


Source : MSCI, Kenneth R. French Data Library

Méthodologie : L'exposition montre la performance active d'un portefeuille pondéré par capitalisation des petites capitalisations américaines (30 % inférieur trié par taille) sur un portefeuille pondéré par capitalisation des grandes capitalisations américaines (30 % supérieur trié par taille) pour la période de 12 mois suivant les récessions.

De plus, il est important de se souvenir que les actions de petite capitalisation ont un excellent historique de surperformance par rapport à leurs homologues de grande capitalisation sur une période prolongée.

Historical frequency of small-cap outperformance over different investment horizons



Source : MSCI, Kenneth R. French Data Library

Méthodologie : L'exposition montre le pourcentage d'occurrences où les actions de petite capitalisation (représentées par l'indice MSCI World Small Cap ou l'indice MSCI Emerging Markets Small Cap) ont surperformé les actions de grande capitalisation (représentées par l'indice MSCI World ou l'indice MSCI Emerging Markets, respectivement) dans une analyse de fenêtre glissante. Les périodes d'analyse vont de novembre 1975 à juin 2023 pour le monde et de décembre 1998 à juin 2023 pour la région des marchés émergents. L'historique de l'indice MSCI World Small Cap est représenté par l'indice MSCI World Equal Weighted avant décembre 1998 en raison des limitations des données.

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.



À notre avis, un décalage notable est devenu évident entre les valeurs intrinsèques et les prix du marché de nombreuses actions de petite capitalisation de haute qualité. Malgré des fondamentaux solides, caractérisés par des bilans sains et des flux de trésorerie forts et croissants, ces entreprises se négocient à des remises importantes par rapport aux valeurs intrinsèques. Fait intéressant, cette mauvaise évaluation n'est pas passée inaperçue. Une augmentation de l'activité d'acquisition est claire, marquée par un appétit accru pour les rachats par des sociétés de capital-investissement, des acheteurs stratégiques et des rachats dirigés par la direction. Cette tendance est particulièrement remarquable compte tenu du coût élevé du capital. Cela souligne une forte conviction dans la valeur latente intégrée dans ces entités à petite capitalisation, où les acheteurs sont prêts à absorber des coûts en capital plus élevés pour débloquer et exploiter cette valeur.

Contributeurs

Pendant le trimestre, certains de nos plus grands contributeurs comprenaient EQB (EQB CN) et TFI International (TFII CN).

- **EQB (EQB CN)** – La performance exceptionnelle d'EQB au T2/23 et la révision importante à la hausse des prévisions pour 2023 témoignent d'une banque solidement établie, en grande partie grâce à l'efficacité et à l'exécution stratégique de sa direction supérieure. Les nouvelles prévisions, incluant un ROE prévu de plus de 16% et un taux de croissance du BPA dilué de 18-21%, indiquent une banque agile et réactive pour optimiser son potentiel de gains à long terme. Ces paramètres financiers sont soutenus par l'excellence de la gestion de trésorerie par la direction, un facteur clé dans l'expansion de la marge nette d'intérêts (NIM).

Updated and increased guidance Adjusted measures

Financial measures	Actual Results YTD June 2023 Reflects YTD y/y	Original Guidance ³ 2023 12-month Reflects annual y/y	Updated Guidance ³ 2023 12-month Reflect annual y/y	Guidance for 2023 10-month period to October 31, 2023
Return on Equity (ROE) ¹	17.5%	15%+	16%+	16%+
Pre-Provision Pre-Tax Income Growth (PPPT) ¹	47%	25-35%	30-35%	\$490-520MM
Diluted EPS Growth ¹	27%	10-15%	18-21%	\$9.00-9.20 / share
Dividend Growth	26%	20-25%	20-25%	20-25%
BVPS Growth ²	7.5% (YTD)	12-15%	14-16%	11-13%
CET1 Ratio	14.1%	13%+	13%+	13%+

Source : Présentation trimestrielle EQB T2/23

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.



NIM expanding with lending business mix, funding diversification and Treasury management

Net Interest Margin (NIM)
Percent



Net Interest Income
\$MM



Source : Présentation trimestrielle EQB T2/23

De plus, EQB est un témoignage de pratiques de gestion des risques solides. La résilience de la banque en matière de métriques de crédit, même au milieu des incertitudes du marché, signifie une institution financière ancrée dans l'efficacité opérationnelle stratégique. Ce ne sont pas des réalisations éphémères, mais le reflet d'une équipe de direction stratégiquement alignée, opérationnellement adroite et concentrée sur la fourniture d'une valeur tangible et cohérente à ses actionnaires à long terme.

Étant donné la croissance démontrée d'EQB et la surperformance constante par rapport aux grandes banques, il est de plus en plus évident que la remise actuelle à laquelle elle se négocie est injustifiée. À notre avis, EQB ne se contente pas de suivre le rythme des grandes institutions mais se distingue par des performances et une création de valeur supérieures, soulignant un récit d'excellence qui est loin d'être reflété dans sa valorisation de marché.

Axé sur la performance

Nous sommes enthousiastes quant à notre engagement continu à faire fructifier le capital de nos investisseurs grâce à des investissements stratégiques dans des entreprises de qualité sous-évaluées.

Cordialement,

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

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.