

  
**BARRANTAGH**

Gestion de Placements

# Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Barrantagh

---

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 31 décembre 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales informations financières, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels en visitant notre site web à [www.barrantagh.com](http://www.barrantagh.com)

# Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Barrantagh

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

### 31 décembre 2020

---

#### **Objectif et stratégies de placement**

L'objectif de placement du Fonds est de battre l'indice des actions canadiennes à petite capitalisation S&P/TSX sur tous les cycles de marché. Le Fonds investit principalement dans des actions ordinaires de sociétés à petite capitalisation sur le marché canadien. Le gestionnaire de portefeuille applique une méthode fondamentale rigoureuse qui consiste à rechercher des sociétés remplissant les critères suivants : position dominante, équipe de direction reconnue et possibilité d'analyse de la situation financière de façon indépendante.

#### **Risques**

Les risques liés à un placement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié.

#### **Résultats**

##### *Marchés*

Le Fonds a mieux fait que son indice de référence, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX.

2020 a été une année extrême pour les actions, particulièrement pour les actions canadiennes à petite capitalisation. La soudaine et très importante vague de vente en mars a fait place à une reprise soutenue pendant le reste de l'année. Cette reprise a été ballottée par des vents contraires : une baisse marquée de production et l'inquiétude générale concernant le bilan humain de la pandémie. L'indice de référence des titres à petite capitalisation a gagné 13 % sur l'année et surpassé l'indice des actions à grande capitalisation (gain de 6 %). Les actions des mines de métaux précieux, responsables d'environ 80 % des gains de l'indice, ont été, de loin, le groupe d'actions qui a le plus contribué à sa performance. Même sans exposition à l'or, le Fonds a largement dépassé les attentes en 2020, malgré les fluctuations extrêmes du marché pendant la période. Les sociétés favorisées par la COVID, comme Cargojet (avantagée par l'accélération du commerce en ligne) et les titres de valeur traditionnels, comme Intertape Polymer (qui présente une valorisation basse et des prévisions optimistes de bénéfices et de flux de trésorerie après la pandémie) ont stimulé la performance.

Compte tenu des difficultés et des souffrances vécues en 2020, nous sommes heureux que cette année soit derrière nous. Cela dit, le Fonds a réalisé d'excellents résultats pour l'année, en termes absolus et relatifs. Nous restons enthousiastes concernant les perspectives de levée des restrictions et de retour à une évolution synchronisée de la reprise et de la croissance. Étant donné la solide performance des marchés au quatrième trimestre, les investisseurs ne sont pas préoccupés par les obstacles à court terme et gardent les yeux rivés sur l'après-COVID. Néanmoins, certains segments restent sous-évalués. Nous comptons bâtir un portefeuille équilibré d'actions de sociétés susceptibles d'afficher une croissance exponentielle des bénéfices sous l'effet du retour à la normale ou de sociétés qui continueront de prospérer après la pandémie, comme elles l'ont fait en 2020.

##### *Principaux facteurs de rendement*

Le rendement du Fonds a été nettement supérieur à l'indice de référence au cours de la période en raison de la qualité de ses positions. En effet, le rendement de huit des onze secteurs de la classification GICS dans le portefeuille a égalé ou dépassé celui de l'indice. Les secteurs les plus performants ont été les services aux collectivités, la santé et l'industrie. Les matériaux ont été à la traîne en raison de l'absence de petites sociétés minières spécialisées dans l'or, ce qui a nuí à performance relative.

##### *Actif*

L'actif du Fonds a augmenté en raison des rendements positifs et des souscriptions.

## **Événements récents**

La Corporation People (« PEO »), ajoutée au Fonds au deuxième trimestre de 2020, a accepté l'offre d'achat au comptant de la part de Goldman Sachs Merchant Banking. Compte tenu de sa solide position dans le segment des services-conseils et administratifs pour les régimes collectifs d'avantages sociaux et de ses fondamentaux attrayants (revenus récurrents élevés, excellente rétention du personnel, forte croissance interne), la société a reçu une offre d'acquisition à un prix approximativement 80 % plus élevé que notre coût de base. Ce rendement est satisfaisant pour un titre détenu pendant seulement neuf mois. Nous ne tablons jamais sur ce type de sortie. Toutefois, les sociétés avec de solides fondamentaux sont souvent visées par des offres d'acquisition et ces dernières peuvent offrir d'excellents rendements pour les actions de sociétés à petite capitalisation.

Dye & Durham (« DND »), fournisseur de logiciels infonuagiques au secteur juridique, a été ajouté au portefeuille au troisième trimestre, car il jouit d'une forte position sur le marché et a démontré son pouvoir de fixation des prix. Nouveau venu en bourse, DND a réalisé son premier appel public à l'épargne (PAPE) en juillet. Comme bon nombre de sociétés du secteur des technologies, DND affiche une forte croissance interne et a un plan prometteur de fusions et d'acquisitions. De plus, la société est très rentable, génère des flux de trésorerie disponibles élevés et verse des dividendes, des caractéristiques moins fréquentes dans le secteur des technologies. En outre, le prix rattaché à son PAPE était très raisonnable et son action a bien progressé depuis, portée par le succès d'importantes opérations de fusions et acquisitions créatrices de valeur.

## **Opérations avec des parties liées**

### *Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs*

Barrantagh Investment Management Inc. (« BIM ») est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds verse à BIM des frais de gestion annuels de 1 % sur les parts de série F, qui sont calculés, comptabilisés et payés mensuellement en pourcentage de la valeur liquidative. Les porteurs de parts de série O négocient leurs frais de gestion avec BIM, et les lui versent directement.

### *Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts*

RBC Services aux investisseurs et de trésorerie est l'agent chargé de la tenue des registres et l'agent des transferts du Fonds. À ce titre, il tient tous les registres des porteurs de parts, traite les ordres d'achat et de rachat, émet les relevés de comptes destinés aux investisseurs et prépare l'information relative aux déclarations fiscales annuelles pour le compte du Fonds.

### *Achat et vente de titres*

BIM a formé un comité d'examen indépendant (CEI) qui, en tant que comité indépendant et impartial, examine et formule des recommandations ou, selon ce qu'il juge approprié, des approbations pour toutes les questions relatives aux conflits d'intérêts qui lui sont soumises par BIM. Le CEI produit, au moins une fois par année, un rapport sur ses activités à l'intention des porteurs de titres du Fonds. Il est possible de consulter ce rapport sur le site Web de BIM.

Il n'y a aucune autre opération avec des parties liées; par conséquent, il n'y a pas d'instruction permanente qui stipule que les décisions de placement de BIM relatives aux opérations avec des parties liées doivent répondre aux critères suivants : i) être prises sans l'influence d'une entité liée à BIM et sans tenir compte de la moindre entité liée à BIM; ii) refléter l'appréciation professionnelle du gestionnaire, sans considération autre que l'intérêt du Fonds; iii) être conformes aux politiques et aux procédures applicables de BIM et iv) donner un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

## **Frais de gestion**

En qualité de gestionnaire et de fiduciaire, BIM est chargé de l'ensemble des activités commerciales et internes du Fonds, notamment de la distribution des parts aux investisseurs, et fournit ou prend des dispositions pour que soient fournis des services de conseils en placement et des services de marketing au Fonds. En contrepartie de ces services, chaque série du Fonds verse des frais de gestion à BIM.

Les frais de gestion sont calculés et comptabilisés en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts du Fonds, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable, et versés chaque mois à BIM.

Le prospectus simplifié indique un taux de frais de gestion annuels déterminé que BIM peut facturer pour chaque série de parts du Fonds. Les frais de gestion annuels pour la série F couvrent l'ensemble des prestations de services de conseil en placement, de fiduciaire, de marketing et autres.

## FONDS D' ACTIONS CANADIENNES À PETITE CAPITALISATION BARRANTAGH

### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part<sup>1)</sup>

#### Série F

	2020 <sup>3)</sup>	2019 <sup>7)</sup>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	10,35 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>		
Total des revenus	0,29	0,23
Total des charges	(0,18)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,16)	(0,16)
Gains (pertes) latents pour l'exercice	3,47	1,32
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	3,42	1,18
<b>Distributions</b>		
Revenus (hors dividendes)	(0,06)	-
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
<b>Distributions annuelles totales</b>	(0,06)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à clôture de l'exercice	12,36 \$	10,35 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale	21 444 938 \$	5 120 985 \$
Nombre de parts en circulation	1 734 420	494 676
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	1,61 %	2,51 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,61 %	2,51 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	0,08 %	0,37 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	15,97 %	16,54 %
Valeur liquidative par part	12,36 \$	10,35 \$

### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part<sup>1)</sup>

#### Série O

	2020 <sup>3)</sup>	2019 <sup>7)</sup>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	10,42 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>		
Total des revenus	0,26	0,29
Total des charges	(0,07)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,28)	(0,17)
Gains (pertes) latents pour l'exercice	2,38	0,97
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	2,29	0,93
<b>Distributions</b>		
Revenus (hors dividendes)	(0,13)	-
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
<b>Distributions annuelles totales</b>	(0,13)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à clôture de l'exercice	12,50 \$	10,42 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale	28 553 048 \$	19 711 322 \$
Nombre de parts en circulation	2 284 366	1 892 241
Ratio des frais de gestion <sup>4)</sup>	0,60 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,60 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>	0,08 %	0,37 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	15,97 %	16,54 %
Valeur liquidative par part	12,50 \$	10,42 \$

#### Notes annexes

1) Ces chiffres sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds.

2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

3) Pour la période close le 31 décembre 2020

4) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée, hors commissions et autres coûts du portefeuille, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. On le calcule en divisant la somme des charges d'exploitation, hors commissions et coûts de transactions, et des frais de gestion, taxes comprises, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, puis en multipliant le résultat par 100.

5) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

6) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

7) Pour la période du 15 avril 2019 (date d'entrée en activité) au 31 décembre 2019

**FONDS D' ACTIONS CANADIENNES À PETITE CAPITALISATION BARRANTAGH**

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

**Aperçu du portefeuille**

Au 31 décembre 2020

Il est possible que l'aperçu du portefeuille ait varié depuis le 31 décembre 2020 en raison des opérations de portefeuille courantes de la Société.

<b>Les 25 principaux placements</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative (%)</b>
Cargojet Inc.	5,7
Andlauer Healthcare Group Inc.	5,2
Boralex inc.	4,7
Morneau Shepell Inc.	4,2
Boyd Group Services Inc.	4,1
Le Groupe Intertape Polymer Inc.	4,0
StorageVault Canada Inc.	3,9
Calian Group Ltd.	3,8
Primo Water Corp.	3,7
TransAlta Renewables Inc.	3,4
North West Co Inc.	3,4
Minto Apartment Real Estate Investment Trust	3,4
Superior Plus Corp.	3,2
Gibson Energy Inc.	3,2
Premium Brands Holdings Corp.	3,1
People Corp.	3,1
Badger Daylighting Ltd.	3,0
Corporation Parkland	2,9
Summit Industrial Income Real Estate Investment Trust	2,7
Groupe Aecon Inc.	2,7
Dye & Durham Ltd.	2,7
Altius Minerals Corp.	2,6
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.	2,7

<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>49 997 986 \$</b>
----------------------------------	----------------------

**Portefeuille par catégorie**

<b>Catégorie d'actif</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative (%)</b>
Actions	93,3
Trésorerie	5,6
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,1
	<b>100,0</b>

<b>Secteur d'activité</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative (%)</b>
Industrie	32,5
Biens de consommation de base	14,5
Services aux collectivités	11,3
Immobilier	10,0
Énergie	8,8
Matériaux	6,6
Finance	4,5
Technologies de l'information	2,7
Consommation discrétionnaire	2,4
Trésorerie	5,6
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,1
	<b>100,0</b>