


BARRANTAGH

Gestion de Placements

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Barrantagh

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2021

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Barrantagh

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2021

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 moins bien fait que son indice de référence, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX.

La rotation cyclique, qui avait commencé l'année dernière dans un contexte marqué par l'élection présidentielle américaine et les annonces prometteuses concernant les vaccins, s'est accélérée en 2021 et a stimulé les marchés des actions. Les secteurs de l'énergie et de la finance sont parmi ceux qui ont d'abord produit les meilleurs résultats, tandis que les technologies de l'information et d'autres secteurs qui avaient été favorisés par la pandémie sont restés à la traîne ou ont été touchés par une vague de ventes. Les politiques de relance budgétaire ont été en grande partie maintenues afin de soutenir le redressement des économies, et les prestations sans précédent versées par les gouvernements tout au long de la crise ont permis aux consommateurs d'avoir amplement les moyens financiers de donner libre cours à la demande refoulée. Cette dynamique a accentué les anticipations d'inflation, et les banques centrales sont demeurées très accommodantes, car elles sont prêtes à laisser filer l'inflation et veulent éviter de prendre des mesures trop hâtives pour la freiner. Les actifs risqués ont été grandement avantagés par cette conjoncture.

Au cours des dernières périodes, les actions canadiennes, en particulier les petites capitalisations, ont réalisé d'excellents rendements. Cela s'explique en grande partie par le rebond du secteur de l'énergie, étant donné son importance pour l'économie canadienne, car les prix du pétrole ont remonté depuis leurs creux du début de la pandémie, et ont atteint des sommets inégalés depuis plusieurs années, à environ 75 USD le baril (cours du West Texas Intermediate) à la fin de la période. Ce sont d'ailleurs les actions canadiennes de ce secteur qui ont dégagé les meilleurs résultats en 2021, car elles ont affiché un rendement de +37 % dans l'indice composé S&P/TSX, +52 % dans l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX et +82 % dans l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX. En raison de l'envolée de l'énergie et de son importance dans l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, axé sur les ressources, les actions à petite capitalisation de ce secteur de l'énergie représentent environ 50 % des rendements et expliquent le retard du Fonds sur l'indice depuis le début de l'année. La rapide augmentation des prix des produits de base a stimulé l'ensemble des titres de l'énergie, même les titres de faible qualité. Suivre le rythme dans les mois à venir risque donc d'être difficile, compte tenu de notre philosophie de placement, mais nous restons optimistes à court terme à l'égard de ce secteur, tout en demeurant sélectifs et en composant avec les problèmes structurels à long terme.

Les économies se remettent de la pandémie, plus ou moins rapidement selon le pays. Par conséquent, le déblocage de la demande refoulée stimule la croissance, exerce une pression sur les chaînes d'approvisionnement et avive l'inflation. Cette dynamique est désormais bien comprise par les marchés. Le plus important en ce moment est de déterminer dans quelle mesure ou à quel moment cette progression a atteint un plateau, et de définir ce que serait une croissance normale alors que le cycle conjoncturel

avance vers sa maturité. Nous pensons toujours que la conjoncture est favorable aux actions et que même si les valorisations semblent élevées dans certains segments, les entreprises capables de générer une forte croissance des flux de trésorerie et de dépasser les attentes devraient enregistrer de bons résultats.

Principaux facteurs de rendement

Comme indiqué plus haut, le retard du Fonds sur l'indice est attribuable surtout au secteur de l'énergie, car la sous-pondération des sociétés pétrolières et gazières dont le coefficient bêta est le plus élevé a nui au rendement. Les secteurs de la finance, des biens de consommation de base et des matériaux sont ceux qui ont contribué le plus au rendement relatif, en raison de la bonne sélection des titres.

Actif

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

Événements récents

Le Fonds a été actif pendant le premier semestre de 2021. En effet, nous avons ouvert plusieurs positions afin d'augmenter nos placements dans les sociétés dont les bénéficiaires se redresseront grâce à la réouverture des économies. Nous avons trouvé des opportunités à des prix intéressants dans les secteurs des banques, des produits de base, de la fabrication, du camionnage, des soins de santé et de la restauration. Pour faire de la place aux nouveaux entrants, nous avons liquidé ou élagué quelques positions, car ces titres avaient été grandement avantageés par le confinement et leurs cours avaient bondi, ce qui a rendu leurs valorisations moins intéressantes.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2021

Il est possible que l'aperçu du portefeuille ait varié depuis le 30 juin 2021 en raison des opérations de portefeuille courantes de la Société.

Les 25 principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trisura Group Ltd.	6,6
LifeWorks Inc.	4,3
Andlauer Healthcare Group Inc.	4,0
Boyd Group Services Inc.	3,8
Superior Plus Corp.	3,7
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.	3,7
Le Groupe Intertape Polymer Inc.	3,7
Cargojet Inc.	3,6
Jamieson Wellness Inc.	3,5
ARC Resources Ltd.	3,4
StorageVault Canada Inc.	3,3
Corporation Savaria	3,3
Minto Apartment Real Estate Investment Trust	3,2
Summit Industrial Income Real Estate Investment Trust	3,1
Altius Minerals Corp.	3,1
TransAlta Renewables Inc.	3,0
Gibson Energy Inc.	3,0
Equitable Group Inc.	3,0
Calian Group Ltd.	2,9
Enerflex Ltd.	2,9
Premium Brands Holdings Corp.	2,9
Boralex inc.	2,8
Groupe Aecon Inc.	2,8
Badger Infrastructure Solution	2,8
Dye & Durham Ltd.	2,5
Valeur liquidative totale	83 897 849,00 \$

Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	95,5
Trésorerie	2,7
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,8
	100,0

Secteur d'activité	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	29,4
Énergie	13,0
Services aux collectivités	9,6
Immobilier	9,6
Finance	9,6
Matériaux	8,5
Biens de consommation de base	6,3
Consommation discrétionnaire	4,7
Technologies de l'information	2,5
Santé	2,3
Trésorerie	2,7
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,8
	100,0

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES À PETITE CAPITALISATION BARRANTAGH
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par par¹⁾

Série A

	2021 ³⁾
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Total des revenus	0,06
Total des charges	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,06
Gains (pertes) latents pour la période	0,48
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,54
Distributions	
Revenus (hors dividendes)	-
Dividendes	-
Gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	10,47 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale	285 473,00 \$
Nombre de parts en circulation	27 267
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,98 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,98 %
Ratio des frais d'opération ⁶⁾	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	17,25
Valeur liquidative par part	10,47 \$

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par par¹⁾

Série F

	2021 ³⁾	2020 ⁴⁾	2019 ⁸⁾
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	12,36 \$	10,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités			
Total des revenus	0,14	0,29	0,23
Total des charges	(0,11)	(0,18)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,39	(0,16)	(0,16)
Gains (pertes) latents pour la période	1,19	3,47	1,32
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,61	3,42	1,18
Distributions			
Revenus (hors dividendes)	-	(0,06)	-
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions annuelles totales	-	(0,06)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	13,87 \$	12,36 \$	10,35 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale	44 265 578,00 \$	21 444 938,00 \$	5 120 985,00 \$
Nombre de parts en circulation	3 191 187	1 734 420	494 676
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,49 %	1,61 %	2,51 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,49 %	1,75 %	2,51 %
Ratio des frais d'opération ⁶⁾	0,17 %	0,08 %	0,37 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	17,25 %	15,97 %	16,54 %
Valeur liquidative par part	13,87 \$	12,36 \$	10,35 \$

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par par¹⁾

Série O

	2021 ³⁾	2020 ⁴⁾	2019 ⁸⁾
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	12,50 \$	10,42 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités			
Total des revenus	0,14	0,26	0,29
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,42	(0,28)	(0,17)
Gains (pertes) latents pour la période	1,07	2,38	0,97
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,59	2,29	0,93
Distributions			
Revenus (hors dividendes)	-	(0,13)	-
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions annuelles totales	-	(0,13)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	14,10 \$	12,50 \$	10,42 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale	39 346 798,00 \$	28 553 048,00 \$	19 711 322,00 \$
Nombre de parts en circulation	2 791 579	2 284 366	1 892 241
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,44 %	0,60 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,44 %	0,69 %	1,90 %
Ratio des frais d'opération ⁶⁾	0,17 %	0,08 %	0,37 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	17,25 %	15,97 %	16,54 %
Valeur liquidative par part	14,10 \$	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 30 juin 2021

4) Pour la période close le 31 décembre 2020

5) 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.

6) 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.

7) 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.

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

9) Pour la période du 30 avril 2021 (date d'entrée en activité) au 30 juin 2021.