


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 2021

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels en consultant notre site Web à l'adresse www.barrantagh.com.

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Barrantagh

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 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. En février 2022, les forces russes sont entrées en Ukraine et un conflit armé a commencé. Des sanctions économiques, notamment l'exclusion du réseau de paiement mondial SWIFT, ont été imposées à la Russie et à certains de ses citoyens. Les risques de volatilité se sont fortement accrus depuis le 31 décembre 2021. L'incertitude plane sur la durée et l'intensification de cette guerre, des sanctions économiques et des turbulences des marchés. Les tensions géopolitiques actuelles, ainsi que les sanctions internationales imposées par de nombreux pays, peuvent avoir des répercussions économiques importantes, non seulement sur les placements en Russie et en Ukraine, mais aussi sur le risque de marché mondial. Elles pourraient entraîner une plus grande volatilité et une plus grande incertitude au niveau mondial et dans tous les secteurs. Les répercussions ultimes de ce conflit sont inconnues pour le moment. Le gestionnaire continuera de suivre de près ces événements.

Résultats

Marchés

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

2021 a été une autre excellente année pour les actions. Les principaux thèmes de l'année ont été l'énergie, les titres cycliques et la montée des anticipations d'inflation. Certaines tendances du début de la pandémie se sont inversées; les sociétés technologiques non rentables à multiples élevés et d'autres titres favorisés par la pandémie de COVID-19 ont fait l'objet de ventes massives. Au Canada, les sociétés à petite capitalisation sont restées à la traîne, l'apparition de facteurs comme les contraintes des chaînes d'approvisionnement et la vague Omicron vers la fin de l'année ayant entraîné une aversion pour le risque.

Compte tenu du réajustement de certains secteurs du marché et de la faiblesse de plusieurs titres de valeur de qualité, nous sommes de plus en plus optimistes à l'aube de 2022. Les difficultés actuelles semblent gérables, et nous nous attendons à ce que l'économie mondiale continue de croître, tout comme les bénéfices des sociétés ciblées par la stratégie de placement du Fonds. Dans l'ensemble, les sociétés canadiennes à petite capitalisation demeurent intéressantes du fait de leur performance supérieure à celle des actions à grande capitalisation à la fin de l'année. Nous continuons d'améliorer la composante petite capitalisation du portefeuille en cherchant des titres de qualité avec des profils risque-rendement sous-évalués et des valorisations attrayantes.

Principaux facteurs de rendement

La performance relative a été inégale pendant l'année, qui a été plus difficile pour certaines sociétés de valeur de qualité que pour les sociétés cycliques très endettées. Dans huit des onze secteurs de la classification GICS, le Fonds a réalisé une performance similaire ou supérieure à celle de l'indice, mais l'important retard accusé par un secteur, l'énergie, a été un frein. En effet, abstraction faite de l'énergie, la performance du Fonds était d'environ 10 % supérieure à celle de l'indice.

Actif

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

Événements récents

La fin de 2021 a été une période très active pour le portefeuille, car nous avons cherché à tirer parti de la volatilité élevée du marché. Nous avons bonifié certaines positions et acquis trois nouveaux titres.

- Propel Holdings (PRL) est un prêteur alternatif en ligne qui offre des solutions financières de remplacement au nombre croissant d'Américains qui n'ont pas un accès complet aux services des banques traditionnelles. PRL a généré une croissance forte et rentable grâce à son offre de services mobiles et à ses algorithmes exclusifs de souscription de prêts. Ces atouts lui ont permis d'accroître son portefeuille de prêts et ses rendements financiers de façon importante. Par ailleurs, son cours d'introduction en bourse était très attractif.
- Definity Financial (DFY) est une société d'assurance de dommages implantée depuis longtemps au Canada qui a été introduite en bourse dans le cadre d'une démutualisation. Au cours des dernières années, DFY a recentré sa stratégie et changé son équipe de direction afin de mettre l'accent sur la rentabilité et de se positionner en tant que société ouverte de façon à tirer parti de la vigueur du secteur. La valorisation de la société était très intéressante lors de son introduction en bourse du fait de ses perspectives favorables et de son potentiel d'augmentation du rendement des actions.
- Tamarack Valley Energy (TVE) est une société canadienne d'exploration et de production pétrolière ayant accès au gisement Charlie Lake, très rentable, et au gisement Clearwater, en plein essor. Notons que dans les présentes conditions de marché pour les produits de base, TVE réussit à générer d'importants flux de trésorerie de façon constante avec un cours de l'action très abordable. La société s'est démarquée très avantageusement en redoublant ses efforts concernant la rémunération des actionnaires (via des versements de dividendes ou des rachats d'actions) et ainsi que la stratégie et la communication de l'information relative aux facteurs ESG.

Afin de financer les achats de titres, nous avons liquidé les positions dans Altius Minerals, Badger Infrastructure, TransAlta Renewables et Mullen Group, car elles offraient des gains moins intéressants selon nos cibles de valorisation.

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 séries A et 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 les séries A et 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 part¹⁾

Série A	2021 ⁹⁾
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Total des revenus	0,17
Total des charges	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,11
Gains (pertes) latents pour la période	0,47
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,54
Distributions	
Revenus (hors dividendes)	(0,03)
Dividendes	-
Gains en capital	(0,02)
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales	(0,05)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	10,81 \$

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale	636 482 \$
Nombre de parts en circulation	58 863
Ratio des frais de gestion ⁵	2,69 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,69 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	27,77 %
Valeur liquidative par part	10,81 \$

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part¹⁾

Série F	2021 ³⁾	2020 ⁴⁾	2019 ⁸⁾
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	12,36 \$	10,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités			
Total des revenus	0,30	0,29	0,23
Total des charges	(0,23)	(0,18)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,46	(0,16)	(0,16)
Gains (pertes) latents pour la période	1,46	3,47	1,32
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,99	3,42	1,18
Distributions			
Revenus (hors dividendes)	(0,02)	(0,06)	-
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	(0,02)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions annuelles totales	(0,04)	(0,06)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à clôture de l'exercice	14,42 \$	12,36 \$	10,35 \$

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale	54 641 988,00 \$	21 444 938,00 \$	5 120 985,00 \$
Nombre de parts en circulation	3 788 129	1 734 420	494 676
Ratio des frais de gestion ⁵	1,54 %	1,61 %	2,51 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,54 %	1,75 %	2,51 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,13 %	0,08 %	0,37 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	27,77 %	15,97 %	16,54 %
Valeur liquidative par part	14,42 \$	12,36 \$	10,35 \$

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part¹⁾

Série O	2021 ³⁾	2020 ⁴⁾	2019 ⁸⁾
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	12,50 \$	10,42 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités			
Total des revenus	0,29	0,26	0,29
Total des charges	(0,09)	(0,07)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,51	(0,28)	(0,17)
Gains (pertes) latents pour la période	1,49	2,38	0,97
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,20	2,29	0,93
Distributions			
Revenus (hors dividendes)	(0,14)	(0,13)	-
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	(0,02)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions annuelles totales	(0,16)	(0,13)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à clôture de l'exercice	14,61 \$	12,50 \$	10,42 \$

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale	43 542 442 \$	28 553 048 \$	19 711 322 \$
Nombre de parts en circulation	2 980 627	2 284 366	1 892 241
Ratio des frais de gestion ⁵	0,49 %	0,60 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,49 %	0,69 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,13 %	0,08 %	0,37 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	27,77 %	15,97 %	16,54 %
Valeur liquidative par part	14,61 \$	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.

Ratio et données supplémentaires

- 3) Pour la période close le 31 décembre 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 31 décembre 2021.

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES À PETITE CAPITALISATION BARRANTAGH

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2021

Il est possible que l'aperçu du portefeuille ait varié depuis le 31 décembre 2021 en raison des opérations de portefeuille courantes de la Société.

Les 25 principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trisura Group Ltd.	6,5
Andlauer Healthcare Group Inc.	5,6
StorageVault Canada Inc.	4,8
Dye & Durham Ltd.	4,8
Jamieson Wellness Inc.	4,0
Calian Group Ltd.	3,6
ARC Resources Ltd.	3,6
Borex inc.	3,4
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.	3,4
Summit Industrial Income Real Estate Investment Trust	3,3
Boyd Group Services Inc.	3,3
Neighbourly Pharmacy Inc.	3,2
Definity Financial Corp.	3,2
LifeWorks Inc.	3,2
Le Groupe Intertape Polymer Inc.	3,2
Groupe Aecon Inc.	3,1
Superior Plus Corp.	3,1
Corporation Savaria	3,1
Cargojet Inc.	3,1
Equitable Group Inc.	3,0
Minto Apartment Real Estate Investment Trust	2,9
Premium Brands Holdings Corp.	2,8
Gibson Energy Inc.	2,8
Chemtrade Logistics Income Fund	2,6
Enerflex Ltd.	2,6
Valeur liquidative totale	98 820 122 \$

Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	97,3
Trésorerie	2,1
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,6
	100,0

Secteur d'activité	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	19,4
Finance	14,6
Énergie	14,5
Immobilier	11,0
Santé	8,9
Biens de consommation de base	6,8
Services aux collectivités	6,5
Matériaux	5,8
Consommation discrétionnaire	5,0
Technologies de l'information	4,8
Trésorerie	2,1
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,6
	100,0