

  
**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 2023

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 gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 668-FOND (3663), en nous écrivant à RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., C.P. 7500, succursale A, Toronto (Ontario) M5W 1P9 ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.rbcgam.com/fr/ca/products/financial-reports-prospectuses](http://www.rbcgam.com/fr/ca/products/financial-reports-prospectuses) ou sur le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs de titres peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

# Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Barrantagh

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

### 31 décembre 2023

---

#### **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.

Une tendance à l'appétit pour le risque a émergé au début de 2023, après une année difficile pour les marchés à l'échelle mondiale en 2022. Cette tendance a été suivie de changements importants dans l'attitude des investisseurs durant la majeure partie de l'année. Les marchés canadiens des actions ont éprouvé des difficultés à gagner du terrain, notamment en raison du recul des prix des produits de base, qui ont montré une persistance frustrante à tirer de l'arrière par rapport aux indices mondiaux. Les investisseurs favorisaient les titres plus liquides de grandes sociétés, car les petites capitalisations n'ont pas répondu aux attentes.

Un changement important s'est opéré dans la conjoncture des marchés au cours du quatrième trimestre, ce qui a stimulé les actifs risqués à la fin de l'année. L'évolution des données économiques dans le sens d'un ralentissement de l'inflation et les signaux envoyés par les banques centrales ont amélioré les perspectives d'une fin des relèvements de taux coordonnés qui ont marqué la période précédente. Les taux d'intérêt ont baissé, les cours des titres sensibles aux taux d'intérêt se sont inscrits en hausse et une reprise a suivi pour clôturer 2023.

Malgré cette amélioration appréciée, les actions canadiennes à petite capitalisation ont connu une année difficile en raison de l'étroitesse du peloton de tête du marché au cours de la période. Bien que l'ampleur du marché se soit améliorée pendant le quatrième trimestre de 2023, la performance sur l'ensemble de l'année a affiché des disparités liées à la capitalisation boursière. Parmi environ 460 actions canadiennes que nous suivons, le rendement médian du premier quartile (les plus grandes sociétés) était de +12 %, celui du deuxième quartile de +3 %, celui du troisième quartile de +2 % et celui du dernier quartile (les plus petites sociétés) de -13 %. Au cours de l'exercice précédent, les investisseurs des sociétés à petite capitalisation ont fortement lutté contre cette tendance.

##### *Principaux facteurs de rendement :*

Le facteur qui a nui le plus à la performance sur la période est la sélection des titres défavorable dans les secteurs des technologies de l'information, car les actions de valeur des technologies ont faibli, et des soins de santé, car les titres du Fonds dans les services de soins de santé ont été à la traîne de ceux des autres sous-secteurs. Cet effet négatif a été en partie compensé par la sélection des titres favorable dans l'immobilier, les titres du Fonds ayant été beaucoup plus résilients que ceux de l'indice de référence dans le contexte difficile de ce secteur.

##### *Actif :*

Le fonds a relativement stagné pendant la période, car les flux modérés ont été contrebalancés par un rendement légèrement négatif.

#### **Événements récents**

En revanche, la faible performance des actions à petite capitalisation offre des occasions à venir très intéressantes. En observant les valorisations dans le groupe d'environ 460 actions canadiennes mentionné plus haut, nous notons que les plus grandes s'échangent en ce moment à 5 % de moins que leur moyenne

sur cinq ans, le deuxième groupe à 17 % de moins, le troisième groupe à 20 % de moins et le dernier groupe à 32 % de moins. Une stratégie simple de retour à la moyenne suppose d'importants rendements futurs pour les petites capitalisations. De plus, lorsque les taux d'intérêt se stabiliseront et finiront par baisser, les anciens vents contraires pour les valorisations et les transactions deviendront des vents porteurs pour les actions à petite capitalisation, et la croissance des flux de trésorerie disponibles devrait stimuler la croissance de la valeur intrinsèque des titres du Fonds. Dans cette conjoncture, la pondération de plusieurs titres a été augmentée au cours de la période en raison de leur profil risque-rendement de plus en plus attrayant.

### **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 selon un 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 conseil 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.

Les frais de gestion de chaque série du Fonds sont à payer à BIM et calculés selon les pourcentages annuels suivants, avant TPS/TVH, de la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds. Les frais de gestion, la ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion (en pourcentage des frais de gestion) se présentent comme suit :

	Frais de gestion	Ventilation des services	
		Distributions	Autres
Série A	2 %	10 %	90 %
Série F	1 %	10 %	90 %
Série O*	s. o.	s. o.	s. o.

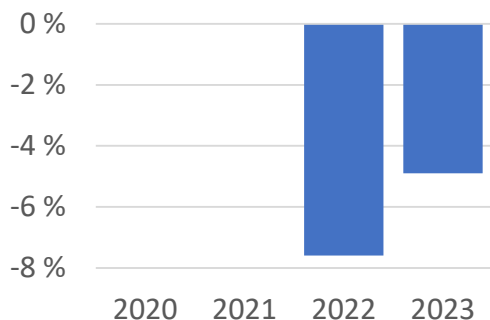
\*La série O est exempte de frais de gestion, car les porteurs de parts versent directement à BIM des frais négociés pour des services de conseils en placement.

## Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Barrantagh

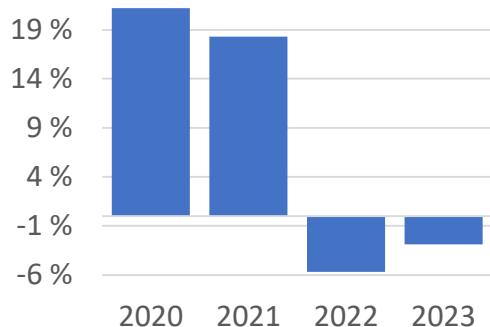
### Rendements annuels

Le graphique indique la performance annuelle du Fonds pour chaque exercice présenté et permet de voir la variation de la performance d'un exercice à l'autre.

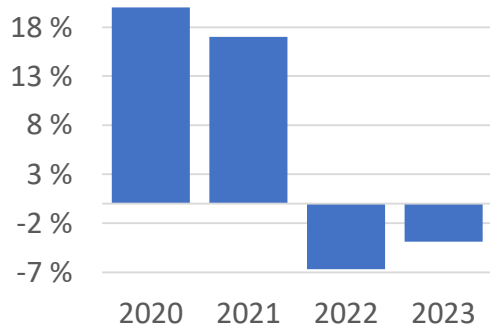
Série A (%)



Série O (%)



Série F (%)



### Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements totaux annuels composés historiques pour chaque période présentée close le 31 décembre 2023 comparativement à la performance de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX.

	Exercice précédent	Trois derniers exercices	Cinq derniers exercices	Dix derniers exercices	Depuis l'établissement
Série A1	-4,9 %				-1,7 %
Indice de référence	4,8 %				0,0 %
Série F2	-3,9 %	1,6 %			6,0 %
Indice de référence	4,8 %	4,6 %			6,8 %
Série O2	-2,9 %	2,7 %			7,1 %
Indice de référence	4,8 %	4,6 %			6,8 %

1) Date d'établissement : 30 avril 2021

2) Date d'établissement : 27 mai 2019

## FONDS D' ACTIONS CANADIENNES À PETITE CAPITALISATION BARRANTAGH

### Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2023

Il est possible que l'aperçu du portefeuille ait varié depuis le 31 décembre 2023 en raison des opérations de portefeuille courantes du Fonds.

<b>25 principaux placements</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative (%)</b>
Boyd Group Services Inc.	5,4
Trisura Group Ltd.	4,5
Definity Financial Corp.	4,5
Borex inc.	4,4
EQB Inc.	4,3
Jamieson Wellness Inc.	4,2
Groupe d'alimentation MTY Inc.	4,0
Andlauer Healthcare Group Inc.	4,0
StorageVault Canada Inc.	3,9
Cargojet Inc.	3,9
Brookfield Business Corp.	3,9
Calian Group Ltd.	3,8
Premium Brands Holdings Corp.	3,8
Neighbourly Pharmacy Inc.	3,5
Tamarack Valley Energy Ltd.	3,5
Chemtrade Logistics Income Fund	3,4
Softchoice Corp.	3,4
Minto Apartment Real Estate Investment Trust	3,4
Dye & Durham Ltd.	3,3
Gibson Energy Inc.	3,3
Corporation Savaria	3,3
ARC Resources Ltd.	3,2
Superior Plus Corp.	3,1
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.	3,1
Ag Growth International Inc.	3,0
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>98 867 381 \$</b>

### Portefeuille par catégorie

<b>Catégorie d'actif</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative (%)</b>
Actions	97,7
Placements à court terme	1,0
Trésorerie	1,0
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,3
	<b>100,0</b>

<b>Secteur d'activité</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative (%)</b>
Industrie	23,3
Produits financiers	15,3
Énergie	14,7
Produits de première nécessité	11,5
Services collectifs	7,5
Immobilier	7,3
Technologies de l'information	6,7
Soins de santé	4,0
Consommation discrétionnaire	4,0
Matériaux	3,4
Placements à court terme	1,0
Trésorerie	1,0
Autres éléments d'actif (de passif)	0,3
	<b>100,0</b>

**FONDS D' ACTIONS CANADIENNES À PETITE CAPITALISATION BARRANTAGH**
**Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part<sup>1)</sup>**
**Série A**

	2023 <sup>3)</sup>	2022 <sup>4)</sup>	2021 <sup>11)</sup>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	9,71 \$	10,81 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>			
Total des revenus	0,53	0,21	0,17
Total des charges	(0,24)	(0,26)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,36	(0,29)	0,11
Gains (pertes) latents pour l'exercice	(0,32)	(0,71)	0,47
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	(0,32)	(0,40)	0,54
<b>Distributions :</b>			
Revenus (hors dividendes)	-	-	-
Dividendes	(0,01)	-	(0,03)
Gains en capital	(0,11)	(0,27)	(0,02)
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales</b>	(0,12)	(0,27)	(0,05)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à clôture de l'exercice	9,12 \$	9,71 \$	10,81 \$
<b>Ratios et données supplémentaires :</b>			
Valeur liquidative totale	3 153 481 \$	1 324 679 \$	636 482 \$
Nombre de parts en circulation	345 837	136 366	58 863
Ratio des frais de gestion <sup>7)</sup>	2,53 %	2,50 %	2,69 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,53 %	2,50 %	2,69 %
Ratio des frais d'opérations <sup>8)</sup>	0,05 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>9)</sup>	12,14 %	20,56 %	27,77 %
Valeur liquidative par part	9,12 \$	9,71 \$	10,81 \$

**Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part<sup>1)</sup>**
**Série F**

	2023 <sup>3)</sup>	2022 <sup>4)</sup>	2021 <sup>5)</sup>	2020 <sup>6)</sup>	2019 <sup>10)</sup>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	13,04 \$	14,42 \$	12,36 \$	10,35 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,61	0,27	0,30	0,29	0,23
Total des charges	(0,19)	(0,20)	(0,23)	(0,18)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,19)	0,56	0,46	(0,16)	(0,16)
Gains (pertes) latents pour l'exercice	(0,74)	(1,53)	1,46	3,47	1,32
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	(0,51)	(0,90)	1,99	3,42	1,18
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,08)	(0,05)	(0,02)	(0,06)	-
Gains en capital	(0,15)	(0,36)	(0,02)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales</b>	(0,23)	(0,41)	(0,04)	(0,06)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à clôture de l'exercice	12,31 \$	13,04 \$	14,42 \$	12,36 \$	10,35 \$
<b>Ratios et données supplémentaires :</b>					
Valeur liquidative totale	58 447 097 \$	56 306 894 \$	54 641 198 \$	21 444 938 \$	5 120 985 \$
Nombre de parts en circulation	4 748 396	4 316 471	3 788 129	1 734 420	494 676
Ratio des frais de gestion <sup>7)</sup>	1,44 %	1,46 %	1,54 %	1,61 %	2,51 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,44 %	1,46 %	1,54 %	1,75 %	2,51 %
Ratio des frais d'opérations <sup>8)</sup>	0,05 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,37 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>9)</sup>	12,14 %	20,56 %	27,77 %	15,97 %	16,54 %
Valeur liquidative par part	12,31 \$	13,04 \$	14,42 \$	12,36 \$	10,35 \$

**Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part<sup>1)</sup>**
**Série O**

	2023 <sup>3)</sup>	2022 <sup>4)</sup>	2021 <sup>5)</sup>	2020 <sup>6)</sup>	2019 <sup>10)</sup>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	13,21 \$	14,61 \$	12,50 \$	10,42 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,60	0,28	0,29	0,26	0,29
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,09)	(0,07)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,14)	0,56	0,51	(0,28)	(0,17)
Gains (pertes) latents pour l'exercice	(0,81)	(1,62)	1,49	2,38	0,97
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	(0,41)	(0,84)	2,20	2,29	0,93
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,21)	(0,19)	(0,14)	(0,13)	-
Gains en capital	(0,15)	(0,37)	(0,02)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales</b>	(0,36)	(0,56)	(0,16)	(0,13)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à clôture de l'exercice	12,46 \$	13,21 \$	14,61 \$	12,50 \$	10,42 \$
<b>Ratios et données supplémentaires :</b>					
Valeur liquidative totale	37 266 803 \$	43 513 865 \$	43 542 442 \$	28 553 048 \$	19 711 322 \$
Nombre de parts en circulation	2 991 920	3 293 851	2 980 627	2 284 366	1 892 241
Ratio des frais de gestion <sup>7)</sup>	0,41 %	0,40 %	0,49 %	0,60 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,41 %	0,40 %	0,49 %	0,69 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations <sup>8)</sup>	0,05 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,37 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>9)</sup>	12,14 %	20,56 %	27,77 %	15,97 %	16,54 %
Valeur liquidative par part	12,46 \$	13,21 \$	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 qui 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023

4) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

5) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

6) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7) 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 l'obtient en divisant le total des 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.

8) 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.

9) 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 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 réalise des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement.

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

11) Pour la période du 30 avril 2021 (date d'entrée en activité) au 31 décembre 2021