
BARRANTAGH

Gestion de Placements

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Barrantagh

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 31 décembre 2024

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 ou sur le site Web de SEDAR à l'adresse 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 2024

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.

Dans l'ensemble, les marchés des actions ont connu une bonne année, les actions canadiennes s'étant redressées pendant une majeure partie de la période avant de ralentir en décembre. À l'échelle mondiale, l'engouement entourant l'IA a propulsé les cours des titres des leaders technologiques à grande capitalisation et la concentration du marché vers des sommets historiques. La victoire écrasante de Donald Trump à l'élection américaine a propulsé les actifs risqués, l'enthousiasme suscité par la déréglementation et la position favorable aux entreprises ayant contrebalancé les craintes liées à l'incidence de ses ambitions plus protectionnistes. Les taux d'intérêt à moyen et à long terme ont considérablement faibli lorsque la Fed a amorcé des baisses de taux d'intérêt en septembre, car les investisseurs ont recommencé à redouter la persistance de l'inflation et des taux structurellement plus élevés.

Au cours de l'exercice, les titres à petite capitalisation non liés aux ressources ont affiché une performance parfois irrégulière. Tandis que les taux étaient en baisse, la confiance à l'égard des sociétés à petite capitalisation délaissées s'est redressée. Cependant, cette tendance s'est partiellement renversée vers la fin de l'année, pour ce qui est des taux, 2024 ayant été une autre année dominée par un petit groupe de titres à grande capitalisation.

Compte tenu de la vigueur des ressources au cours de l'année, la pondération combinée des secteurs de l'énergie et des matériaux de l'indice des titres à petite capitalisation a augmenté pour s'établir à plus de 50 %. La part prépondérante que représentent ces secteurs hautement cycliques au sein de l'indice de référence peut contribuer à la grande volatilité de ce dernier. Notre style de placement axé sur les titres de valeur de qualité privilégie une sous-pondération des produits de base et offre une faible exposition aux sociétés à petite capitalisation, ce qui peut nuire aux rendements lorsque les secteurs liés aux ressources montrent de la vigueur. Toutefois, historiquement, cette approche a généré une performance supérieure sur l'ensemble du cycle, car elle protège le capital lorsque le marché régresse.

À l'approche de 2025, les perspectives sont bonnes pour les actions canadiennes à petite capitalisation. Même si les rendements se situaient dans les deux chiffres en 2024, les valorisations sont intéressantes en termes absolus, les multiples des sociétés sont inférieurs de 12 % à la moyenne sur cinq ans, et en termes relatifs pour les actions à grande capitalisation, les multiples sont inférieurs de 35 % à ceux des grandes capitalisations. Tandis que certains segments doivent composer avec des valorisations élevées, nous pensons que l'ampleur du marché est en voie de s'améliorer, ce qui sera bénéfique pour les secteurs qui sont présentement négligés. Les marchés suivent des cycles, et la configuration actuelle semble assez attrayante pour l'avenir des titres à petite capitalisation.

Principaux facteurs de rendement :

Les secteurs des produits financiers et des technologies de l'information ont été vigoureux tout au long de l'exercice. Propel Holdings (PRL) a mené le secteur des produits financiers grâce à la solide croissance des bénéficiaires et aux reclassements, les volumes et les souscriptions continuant à surprendre à la hausse. Dans les technologies, Softchoice (SFTC) a commencé et terminé l'année 2024 avec deux gains importants pour les actionnaires : 1) un dividende spécial de 4 \$ par action au premier trimestre, ce qui témoigne d'une grande confiance de la société dans sa capacité à générer d'énormes flux de trésorerie et 2) une offre de fermeture du capital bonifiée à 24,50 \$ au quatrième trimestre, ce qui prolonge le bal des fusions et acquisitions sous-évaluées. Au cours de l'exercice, le sous-secteur métaux et exploitation minière a été le principal frein à la performance du portefeuille, les sociétés minières spécialisées dans l'or occupant une place importante dans le sous-secteur et le portefeuille ne détenant pas de titres de ces sociétés. Ce sous-secteur a été le plus performant de l'indice à petite capitalisation, ce qui a réduit de 775 points de base le coefficient delta lié à la performance globale de l'indice de référence.

Actif :

Le Fonds a connu une petite baisse pendant la période, car les flux légèrement négatifs ont été partiellement contrebalancés par un rendement positif.

Événements récents

Après le succès de l'acquisition de Sleep Country (ZZZ), un autre détaillant spécialisé a été ajouté au portefeuille : Pet Value (PET). PET est un chef de file dans l'industrie de la nourriture pour animaux au Canada, avec 18 % des parts du marché. À l'instar des tendances qui ont affecté ZZZ, il y a eu un engouement durant la pandémie, les ménages ayant augmenté leurs dépenses pour la maison, y compris pour les animaux. S'en est suivi une baisse après les sommets de la pandémie et un marché à la consommation plus compétitif et en difficulté au cours des deux dernières années. Nous observons les premiers signes de retour de la croissance et d'inflexion des flux de trésorerie disponibles (avec des rachats d'actions récemment commencés). L'inflexion potentielle de cette position de grande qualité dont le multiple d'évaluation est bas est intéressante en raison des faibles prévisions de bénéficiaires et des fondamentaux qui devraient s'améliorer au cours de la prochaine année.

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 F et de 2 % sur les parts de série A 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.

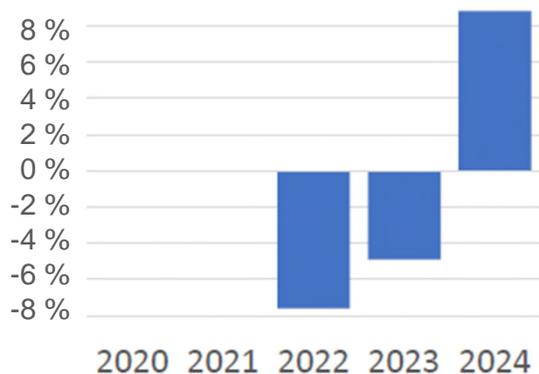
*La série O est exempte de frais de gestion, car les porteurs de parts versent directement à BIM des frais négociés pour des services de conseils en placement.

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Barrantagh

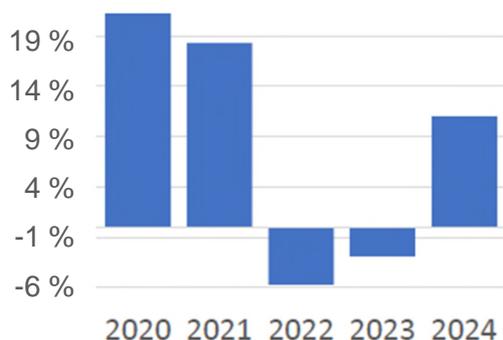
Rendements annuels

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.

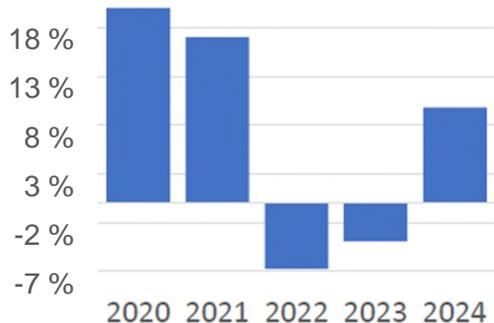
Série A (%)



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	8,8 %				1,0 %
Indice de référence	18,8 %				4,8 %
Série F2	9,8 %	-0,5 %			6,6 %
Indice de référence	18,8 %	4,1 %			8,9 %
Série O2	11,0 %	0,6 %			7,7 %
Indice de référence	18,8 %	4,1 %			8,9 %

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES À PETITE CAPITALISATION BARRANTAGH

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Il est possible que l'aperçu du portefeuille ait varié depuis le 31 décembre 2024 en raison des opérations de portefeuille courantes du Fonds.

25 principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Société financière Definity	6,3
Propel Holdings Inc.	5,1
Softchoice Corp.	4,8
Trisura Group Ltd.	4,5
Jamieson Wellness Inc.	4,4
Trican Well Service Ltd.	4,4
EQB Inc.	4,3
NuVista Energy Ltd.	4,2
Andlauer Healthcare Group Inc.	4,1
Headwater Exploration Inc.	4,1
Boyd Group Services Inc.	4,0
First Capital Real Estate Investment Trust	4,0
Brookfield Business Corp.	4,0
Chemtrade Logistics Income Fund	3,9
Corporation Savaria	3,9
Dye & Durham Ltd.	3,7
Gibson Energy Inc.	3,6
Boralex inc.	3,4
Bon du Trésor du Canada	3,2
Cargojet Inc.	3,1
Pet Valu Holdings Ltd.	3,0
Calian Group Ltd.	2,9
Ag Growth International Inc.	2,7
StorageVault Canada Inc.	2,6
Mainstreet Equity Corp.	2,5
Valeur liquidative totale	94 194 274 \$

Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	95,4
Placements à court terme	3,2
Trésorerie	1,3
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,1
	100,0

Secteur d'activité	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	20,6
Produits financiers	20,2
Énergie	18,2
Immobilier	9,1
Technologies de l'information	8,5
Produits de première nécessité	4,4
Soins de santé	4,1
Matériaux	3,9
Services collectifs	3,4
Placements à court terme	3,2
Consommation discrétionnaire	3,0
Trésorerie	1,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1
	100,0

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES À PETITE CAPITALISATION BARRANTAGH
Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part¹⁾
Série A

	2024 ³⁾	2023 ⁴⁾	2022 ⁵⁾	2021 ¹¹⁾
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	9,12 \$	9,71 \$	10,81 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des revenus	0,32	0,53	0,21	0,17
Total des charges	(0,25)	(0,24)	(0,26)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,25)	(0,29)	0,36	0,11
Gains (pertes) latents pour l'exercice	0,98	(0,32)	(0,71)	0,47
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,80	(0,32)	(0,40)	0,54
Distributions :				
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	(0,13)	(0,01)	-	(0,03)
Gains en capital	-	(0,11)	(0,27)	(0,02)
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales	(0,13)	(0,12)	(0,27)	(0,05)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à clôture de l'exercice	9,78 \$	9,12 \$	9,71 \$	10,81 \$

Ratios et données supplémentaires :

Valeur liquidative totale	3 644 587 \$	3 153 481 \$	1 324 679 \$	636 482 \$
Nombre de parts en circulation	372 510	345 837	136 366	58 863
Ratio des frais de gestion ⁷⁾	2,52 %	2,53 %	2,50 %	2,69 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,52 %	2,53 %	2,50 %	2,69 %
Ratio des frais d'opérations ⁸⁾	0,12 %	0,05 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹⁾	27,12 %	12,14 %	20,56 %	27,77 %
Valeur liquidative par part	9,78 \$	9,12 \$	9,71 \$	10,81 \$

Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part¹⁾
Série F

	2024 ³⁾	2023 ⁴⁾	2022 ⁵⁾	2021 ⁶⁾	2020 ⁷⁾
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	12,31 \$	13,04 \$	14,42 \$	12,36 \$	10,35 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,44	0,61	0,27	0,30	0,29
Total des charges	(0,21)	(0,19)	(0,20)	(0,23)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,31)	(0,19)	0,56	0,46	(0,16)
Gains (pertes) latents pour l'exercice	1,29	(0,74)	(1,53)	1,46	3,47
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,21	(0,51)	(0,90)	1,99	3,42
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,29)	(0,08)	(0,05)	(0,02)	(0,06)
Gains en capital	-	(0,15)	(0,36)	(0,02)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales	(0,29)	(0,23)	(0,41)	(0,04)	(0,06)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à clôture de l'exercice	13,23 \$	12,31 \$	13,04 \$	14,42 \$	12,36 \$

Ratios et données supplémentaires :

Valeur liquidative totale	52 671 084 \$	58 447 097 \$	56 306 894 \$	54 641 198 \$	21 444 938 \$
Nombre de parts en circulation	3 980 071	4 748 396	4 316 471	3 788 129	1 734 420
Ratio des frais de gestion ⁷⁾	1,47 %	1,44 %	1,46 %	1,54 %	1,61 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,47 %	1,44 %	1,46 %	1,54 %	1,75 %
Ratio des frais d'opérations ⁸⁾	0,12 %	0,05 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹⁾	27,12 %	12,14 %	20,56 %	27,77 %	15,97 %
Valeur liquidative par part	13,23 \$	12,31 \$	13,04 \$	14,42 \$	12,36 \$

Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part¹⁾
Série O

	2024 ³⁾	2023 ⁴⁾	2022 ⁵⁾	2021 ⁶⁾	2020 ⁷⁾
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	12,46 \$	13,21 \$	14,61 \$	12,50 \$	10,42 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,45	0,60	0,28	0,29	0,26
Total des charges	(0,08)	(0,06)	(0,06)	(0,09)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,32)	(0,14)	0,56	0,51	(0,28)
Gains (pertes) latents pour l'exercice	1,34	(0,81)	(1,62)	1,49	2,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,39	(0,41)	(0,84)	2,20	2,29
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,45)	(0,21)	(0,19)	(0,14)	(0,13)
Gains en capital	-	(0,15)	(0,37)	(0,02)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales	(0,45)	(0,36)	(0,56)	(0,16)	(0,13)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à clôture de l'exercice	13,38 \$	12,46 \$	13,21 \$	14,61 \$	12,50 \$

Ratios et données supplémentaires :

Valeur liquidative totale	37 878 603 \$	37 266 803 \$	43 513 865 \$	43 542 442 \$	28 553 048 \$
Nombre de parts en circulation	2 829 982	2 991 920	3 293 851	2 980 627	2 284 366
Ratio des frais de gestion ⁷⁾	0,42 %	0,41 %	0,40 %	0,49 %	0,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,42 %	0,41 %	0,40 %	0,49 %	0,69 %
Ratio des frais d'opérations ⁸⁾	0,12 %	0,05 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹⁾	27,12 %	12,14 %	20,56 %	27,77 %	15,97 %
Valeur liquidative par part	13,38 \$	12,46 \$	13,21 \$	14,61 \$	12,50 \$

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 l'exercice clos le 31 décembre 2024

4) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

5) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

6) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

7) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

8) 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.

9) 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.

10) 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 réalise 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.

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