

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Barrantagh

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2026

Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation Barrantagh

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2026

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.

L'élan positif de 2025 s'est poursuivi au début de la nouvelle année, porté par un élargissement de la hausse des rendements et la vigueur des titres à petite capitalisation et des titres de valeur. Le repli des titres technologiques et liés à l'IA, qualifié d'« apocalypse des logiciels-services », a entraîné une réorientation des flux d'investissement de certains secteurs du marché ayant enregistré des gains soutenus vers d'autres secteurs sous-évalués. Au cours des deux dernières années, nous avons mis l'accent sur la valorisation attrayante des titres à petite capitalisation et sur leur potentiel d'appréciation, un potentiel qui a commencé à être reconnu par le marché vers la fin de l'année dernière.

Malgré les tensions géopolitiques et la volatilité des produits de base, les indices de référence des actions canadiennes ont poursuivi leur progression. Les prix mondiaux du pétrole ont grimpé à mesure que le conflit s'intensifiait (les sociétés énergétiques ayant bien performé en avril après d'excellents résultats au premier trimestre), avant d'effacer les gains liés à la situation en Iran à la fin de juin à la suite du mémorandum d'entente. Les marchés pétroliers sont passés d'un optimisme marqué à un pessimisme prononcé au cours de la période.

Un autre produit de base important compte tenu de son poids dans le marché canadien, l'or, a également évolué en dents de scie. L'or a atteint un sommet en janvier (les actions aurifères, en février), puis a cédé du terrain. Contre toute attente compte tenu du conflit au Moyen-Orient, le métal jaune a fortement reculé, entraînant une forte baisse du secteur des petites sociétés minières, ce qui a mis en évidence l'ampleur de l'engouement des investisseurs pour ce secteur et le fait qu'il était devenu suracheté (le risque de conflit étant normalement favorable à l'or). Le dénouement d'un placement devenu trop populaire est très favorable au portefeuille de titres à petite capitalisation, car nous privilégions un portefeuille diversifié de sociétés de valeur de qualité plutôt que de miser sur un seul secteur en vogue.

La hausse des prix de l'énergie a alimenté les anticipations d'inflation et accru la probabilité de relèvements des taux d'intérêt, ce qui a soutenu le dollar américain et porté un coup à la thématique de la dépréciation monétaire qui propulsait l'or à la hausse. Le principal moteur de l'indice de référence des titres à petite capitalisation au cours des dernières années montre désormais des signes d'essoufflement, ce qui incite les investisseurs à se tourner vers d'autres secteurs du marché.

En 2026, les investisseurs continuent de privilégier les sociétés exposées au thème « Bâtir le Canada », qui semble offrir un potentiel de croissance pour plusieurs années encore. La construction, la défense, la production d'énergie, les centres de données, le secteur spatial et l'aménagement de l'Arctique continuent d'attirer les flux d'investissement et d'accroître les carnets de commandes des grands projets. Bon nombre de titres industriels à petite capitalisation que nous détenons sont bien positionnés pour profiter de ces tendances favorables à long terme et génèrent de solides rendements pour le portefeuille.

Alors que nous sommes à mi-chemin dans l'année 2026, les marchés ont été constamment animés par de nouveaux thèmes et de nouvelles manchettes. Notre rôle consiste à faire la part des choses entre les fluctuations à court terme et les tendances durables, et surtout à repérer les sociétés de grande qualité les mieux positionnées pour en profiter au cours des prochaines années. La valorisation demeure au cœur de notre démarche, car payer un prix trop élevé peut faire d'une excellente entreprise un mauvais placement. Heureusement, l'univers des titres à petite capitalisation nous permet encore de repérer de bonnes idées de placement avant qu'elles ne soient pleinement reconnues par le marché.

Principaux facteurs de rendement

Le secteur de l'industrie a été le principal contributeur au rendement en termes absolus et relatifs, grâce à une importante surpondération et à une sélection de titres judicieuse. Bon nombre des titres industriels que nous détenons sont idéalement positionnés pour profiter de ces tendances favorables. Le secteur des soins de santé a également fortement contribué au rendement, notre participation dans Extendicare continuant de bien exécuter sa transition vers un modèle reposant peu sur les actifs et de gagner en visibilité. Ces contributions positives ont été partiellement contrebalancées par les technologies de l'information, qui ont fortement progressé au deuxième trimestre alors que nous n'y étions pas exposés, les matériaux, pour lesquels nous étions fortement sous-pondérés, et les produits financiers, où la sélection des titres défavorable a nui au rendement.

Actif

Le Fonds a connu une légère hausse au cours de la période, car les flux sortants modérés ont été partiellement contrebalancés par une solide performance.

Événements récents

Nous avons accru notre exposition au cuivre et aux minéraux critiques en ajoutant les sociétés minières Taseko Mines (TKO) et ERO Copper (ERO). Ces deux producteurs à faible coût disposent d'un fort potentiel de croissance, de bons actifs dans des territoires favorables et complètent nos participations actuelles dans Major Drilling (MDI), alors que nous cherchons à tirer parti de la hausse des prix des produits de base et de l'écart imminent entre l'offre et la demande de métaux industriels.

Nous avons renforcé notre exposition au secteur de l'énergie en investissant dans Spartan Delta (SDE), ce qui nous procure des actifs importants et une production croissante dans le Duvernay, ainsi que dans Enerflex (EFX), augmentant ainsi notre exposition à la demande croissante de gaz naturel et d'électricité découlant du développement des ressources et des infrastructures liées à l'IA et aux centres de données.

Enfin, nous avons acquis deux nouveaux titres au deuxième trimestre afin de bénéficier plus directement des vents favorables associés au thème « Bâtir le Canada ». Mullen Group (MTL), fournisseur de services de transport et de logistique axé sur le Canada, est bien placé pour bénéficier à la fois de la reprise du marché du fret, des projets d'intérêt national et de l'activité énergétique. Transalta (TA) est le propriétaire, exploitant et promoteur d'un portefeuille diversifié de production d'électricité en Amérique du Nord, et est bien positionné pour bénéficier du développement des centres de données en Alberta et de la hausse de la demande d'électricité associée au développement des infrastructures d'IA.

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	<u>Ventilation des services</u>	
		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

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2026 (non audité)

Il est possible que l'aperçu du portefeuille ait varié depuis le 30 juin 2026 en raison des opérations de portefeuille courantes du Fonds.

25 principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Exchange Income Corp.	5,4
MDA Space Ltd.	4,9
Bird Construction Inc.	4,9
Calian Group Ltd.	4,6
Extendicare Inc.	4,4
First Capital Real Estate Investment Trust	4,0
Kelt Exploration Ltd.	3,9
Trisura Group Ltd.	3,8
Headwater Exploration Inc.	3,7
Jamieson Wellness Inc.	3,6
Major Drilling Group International Inc.	3,5
Trican Well Service Ltd.	3,5
Corporation Savaria	3,3
Black Diamond Group Ltd.	3,2
Gibson Energy Inc.	3,1
Trekor Metals Ltd.	2,7
Société financière Definity	2,7
Chemtrade Logistics Income Fund	2,7
ERO Copper Corp.	2,7
Topaz Energy Corp.	2,5
Enerflex Ltd.	2,5
Brookfield Business Corp.	2,4
Westshore Terminals Investment Corp.	2,3
StorageVault Canada Inc.	2,3
Groupe Aecon Inc.	2,2
Valeur liquidative totale	89 355 679 \$

Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	98,4
Placements à court terme	0,8
Trésorerie	0,8
Autres éléments d'actif (de passif) net	-
	100,0

Secteur d'activité	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	37,2
Énergie	21,3
Matériaux	11,6
Produits financiers	8,2
Immobilier	7,9
Produits de première nécessité	5,8
Soins de santé	4,4
Services collectifs	2,0
Placements à court terme	0,8
Trésorerie	0,8
Autres éléments d'actif (de passif)	-
	100,0

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES À PETITE CAPITALISATION BARRANTAGH

Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part⁽¹⁾

Série A	2026 ⁽³⁾	2025 ⁽⁴⁾	2024 ⁽⁵⁾	2023 ⁽⁶⁾	2022 ⁽⁷⁾	2021 ⁽¹²⁾
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	10,72 \$	9,78 \$	9,12 \$	9,71 \$	10,81 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,12	0,25	0,32	0,53	0,21	0,17
Total des charges	(0,16)	(0,27)	(0,25)	(0,24)	(0,26)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,10	0,44	(0,25)	(0,29)	0,36	0,11
Gains (pertes) latents pour la période	2,11	0,40	0,98	(0,32)	(0,71)	0,47
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽⁹⁾	2,17	0,82	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 la clôture de la période	12,88 \$	10,72 \$	9,78 \$	9,12 \$	9,71 \$	10,81 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Valeur liquidative totale	4 002 932 \$	3 424 662 \$	3 644 587 \$	3 153 481 \$	1 324 679 \$	636 482 \$
Nombre de parts en circulation	310 743	319 546	372 510	345 837	136 366	58 863
Ratio des frais de gestion ⁽⁹⁾	2,50 %	2,59 %	2,52 %	2,53 %	2,50 %	2,69 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,50 %	2,59 %	2,52 %	2,53 %	2,50 %	2,69 %
Ratio des frais d'opérations ⁽¹⁰⁾	0,13 %	0,10 %	0,12 %	0,05 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽¹¹⁾	19,27 %	36,58 %	27,12 %	12,14 %	20,56 %	27,77 %
Valeur liquidative par part	12,88 \$	10,72 \$	9,78 \$	9,12 \$	9,71 \$	10,81 \$

Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part⁽¹⁾

Série F	2026 ⁽³⁾	2025 ⁽⁴⁾	2024 ⁽⁵⁾	2023 ⁽⁶⁾	2022 ⁽⁷⁾	2021 ⁽⁸⁾
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	14,57 \$	13,23 \$	12,31 \$	13,04 \$	14,42 \$	12,36 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,33	0,44	0,61	0,27	0,30
Total des charges	(0,13)	(0,22)	(0,21)	(0,19)	(0,20)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,14	0,57	(0,31)	(0,19)	0,56	0,46
Gains (pertes) latents pour la période	2,91	0,35	1,29	(0,74)	(1,53)	1,46
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽⁹⁾	3,08	1,03	1,21	(0,51)	(0,90)	1,99
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,08)	(0,29)	(0,08)	(0,05)	(0,02)
Gains en capital	-	-	-	(0,15)	(0,36)	(0,02)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales	-	(0,08)	(0,29)	(0,23)	(0,41)	(0,04)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	17,60 \$	14,57 \$	13,23 \$	12,31 \$	13,04 \$	14,42 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Valeur liquidative totale	39 422 530 \$	36 477 007 \$	52 671 084 \$	58 447 097 \$	56 306 894 \$	54 641 198 \$
Nombre de parts en circulation	2 239 556	2 503 570	3 980 071	4 748 396	4 316 471	3 788 129
Ratio des frais de gestion ⁽⁹⁾	1,46 %	1,54 %	1,47 %	1,44 %	1,46 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,46 %	1,54 %	1,47 %	1,44 %	1,46 %	1,54 %
Ratio des frais d'opérations ⁽¹⁰⁾	0,13 %	0,10 %	0,12 %	0,05 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽¹¹⁾	19,27 %	36,58 %	27,12 %	12,14 %	20,56 %	27,77 %
Valeur liquidative par part	17,60 \$	14,57 \$	13,23 \$	12,31 \$	13,04 \$	14,42 \$

Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part⁽¹⁾

Série O	2026 ⁽³⁾	2025 ⁽⁴⁾	2024 ⁽⁵⁾	2023 ⁽⁶⁾	2022 ⁽⁷⁾	2021 ⁽⁸⁾
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	14,69 \$	13,38 \$	12,46 \$	13,21 \$	14,61 \$	12,50 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,36	0,45	0,60	0,28	0,29
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,06)	(0,06)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,14	0,58	(0,32)	(0,14)	0,56	0,51
Gains (pertes) latents pour la période	2,89	0,65	1,34	(0,81)	(1,62)	1,49
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽⁹⁾	3,16	1,51	1,39	(0,41)	(0,84)	2,20
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,28)	(0,45)	(0,21)	(0,19)	(0,14)
Gains en capital	-	-	-	(0,15)	(0,37)	(0,02)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales	-	(0,28)	(0,45)	(0,36)	(0,56)	(0,16)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	17,84 \$	14,69 \$	13,38 \$	12,46 \$	13,21 \$	14,61 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Valeur liquidative totale	45 930 217 \$	38 932 948 \$	37 878 603 \$	37 266 803 \$	43 513 865 \$	43 542 442 \$
Nombre de parts en circulation	2 574 324	2 650 182	2 829 982	2 991 920	3 293 851	2 980 627
Ratio des frais de gestion ⁽⁹⁾	0,41 %	0,47 %	0,42 %	0,41 %	0,40 %	0,49 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,41 %	0,47 %	0,42 %	0,41 %	0,40 %	0,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁽¹⁰⁾	0,13 %	0,10 %	0,12 %	0,05 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽¹¹⁾	19,27 %	36,58 %	27,12 %	12,14 %	20,56 %	27,77 %
Valeur liquidative par part	17,84 \$	14,69 \$	13,38 \$	12,46 \$	13,21 \$	14,61 \$

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 2026

4) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

5) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

6) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

7) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

8) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

9) 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.

10) 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.

11) 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.

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