

Fonds en gestion commune d'actions américaines petite capitalisation Aristotle – IG

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2020

AVERTISSEMENT CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Il est possible que le présent rapport renferme des déclarations prospectives visant le Fonds, ses stratégies ainsi que son rendement et sa situation prévus. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés qui sont de nature prévisionnelle, qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou qui comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces expressions et d'autres semblables.

Par ailleurs, toute déclaration à l'égard du rendement, des stratégies ou des perspectives futurs du Fonds et des mesures futures qu'il pourrait prendre constitue également une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections courantes à l'égard d'événements futurs et sont, de par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le Fonds, et à des facteurs économiques.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. En fait, les événements et les résultats réels pourraient s'avérer sensiblement différents de ceux énoncés ou sous-entendus dans toute déclaration prospective du Fonds. Toutes sortes de facteurs importants peuvent contribuer à ces écarts, parmi lesquels les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les activités des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications sur le plan de la réglementation gouvernementale, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et les éclosions de maladie ou les pandémies (comme la COVID-19).

Nous insistons sur le fait que la liste des facteurs importants précités n'est pas exhaustive. Nous vous incitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement et nous vous prions instamment de ne pas vous fier indûment aux déclarations prospectives. De plus, soyez conscient du fait que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.

AVERTISSEMENT CONCERNANT LES RENDEMENTS FUTURS

Des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être associés au placement dans des fonds communs de placement. Il est recommandé de lire les documents de placement du Fonds avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement composé annuel total passé, y compris les variations de la valeur du titre et le réinvestissement de toutes les distributions (sauf les remises sur frais), et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou facultatifs, des frais de conseil payables directement par les porteurs de titres de certaines séries, ni des impôts sur le revenu exigibles qui pourraient réduire le rendement pour les épargnants. Les fonds communs de placement ne sont pas des placements garantis, leur valeur peut fluctuer fréquemment et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds présente les faits saillants de nature financière du fonds de placement, mais non son rapport financier intermédiaire complet ni ses états financiers annuels audités complets. Si le rapport financier intermédiaire de votre fonds de placement n'est pas joint au présent rapport, vous pouvez, sans frais, en demander un exemplaire, ou demander les états financiers annuels audités ou le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds, par téléphone au 1-800-661-4578 (au Québec) ou au 1-888-746-6344 (ailleurs au Canada), ou encore en nous écrivant au 2001, boulevard Robert-Bourassa, bureau 2000, Montréal (Québec), H3A 2A6 ou, si vous habitez à l'extérieur du Québec, au 447, avenue Portage, Winnipeg (Manitoba), R3B 3H5. Vous les trouverez aussi sur notre site Web à l'adresse www.ig.ca/fr et sur le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également demander, par l'un ou l'autre de ces moyens, les politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, le dossier de vote par procuration et le sommaire trimestriel du portefeuille de placements.

Aucun effort n'a été ménagé pour assurer l'exactitude de l'information contenue dans ce rapport au 30 septembre 2020 (ou à la date indiquée, le cas échéant). Toutefois, le Fonds ne peut garantir ni l'exactitude ni le caractère exhaustif de cette information. Veuillez vous reporter au prospectus ainsi qu'aux états financiers annuels audités du Fonds pour obtenir plus de renseignements.

Au Québec, les termes « conseiller » et « conseillers » désignent le « représentant » ou les « représentants ».

Pour connaître la valeur liquidative par titre du Fonds et obtenir des renseignements plus récents sur les marchés, visitez notre site Web à l'adresse www.ig.ca/fr.

Analyse par la direction du rendement du fonds

12 NOVEMBRE 2020

Cette analyse par la direction du rendement du Fonds présente les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille sur les facteurs et les événements importants des six derniers mois qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds depuis le 31 mars 2020, date de clôture de son exercice le plus récent. Ce rapport doit être lu en parallèle avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020.

Vous êtes prié de lire l'*Avertissement concernant les déclarations prospectives* à la première page du présent rapport.

Résultats d'exploitation

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

L'actif net du Fonds a augmenté de 15,6 % au cours de la période, passant à 114,6 M\$. Cette variation résulte essentiellement d'un gain de 19,7 M\$ découlant des activités et d'une baisse de 4,2 M\$ attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres.

FRAIS ET CHARGES

Dans l'ensemble, les ratios des frais de gestion (RFG) de toutes les séries sont similaires à ceux de la période de douze mois close le 31 mars 2020. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries.

RENDEMENT DES PLACEMENTS

Conformément à la Norme canadienne 81-106, la comparaison suivante avec des indices de marché a été établie pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. L'équipe de gestion du portefeuille souligne toutefois que le mandat du Fonds peut être différent de celui de ces indices. De plus, il est important de noter que les épargnants ne peuvent investir dans un indice. Les placements indirects dans un indice sont possibles, mais les produits offerts à cette fin engendrent des frais et des coûts d'opération et font intervenir d'autres variables qui influenceront sur le rendement. Les rendements des indices mentionnés dans la comparaison ci-après ne reflètent pas ces coûts et ces variables.

Pour connaître le rendement à long terme du Fonds, veuillez consulter la rubrique *Rendement passé* du présent rapport.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, les titres de série P ont inscrit un rendement de 19,7 % (après déduction des frais et charges payés par le Fonds). En comparaison, l'indice généraliste de référence pour le Fonds, soit l'indice de rendement total S&P 500 (CAD), et l'indice restreint de référence pour le Fonds, soit l'indice de rendement total Russell 2000 (net, CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 24,0 % et de 24,3 %. Compte tenu du mandat du Fonds, l'indice restreint a été ajouté, car il permet une comparaison plus éclairante.

L'indice de rendement total S&P 500 (CAD) a progressé au cours de la période, regagnant la majeure partie du terrain perdu lors de la liquidation provoquée par la crise de la COVID-19 au premier trimestre de 2020. Les cours des actions ont grimpé en raison des attentes à l'égard d'une reprise économique. Les évaluations boursières ont aussi été favorisées par la faiblesse record des taux obligataires, car la Réserve fédérale américaine a maintenu le taux des fonds fédéraux près de zéro et a annoncé que sa politique monétaire restera plus expansionniste que d'habitude jusqu'à ce que l'inflation augmente. Tous les secteurs du marché ont avancé, à l'exception de l'énergie. Les gains les plus robustes ont été réalisés dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la technologie de l'information. Ces secteurs ont été dominés par les titres de mégacapitalisation qui ont profité de la hausse de l'activité commerciale en ligne, comme Amazon.com Inc. et Apple Inc. Le secteur des matières s'est avéré particulièrement vigoureux. Le secteur de l'énergie a été le plus faible, car les prix du pétrole sont demeurés inférieurs aux niveaux d'avant la crise de la COVID-19. Les secteurs sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt, y compris les services publics et l'immobilier, ont été à la traîne en raison de la chute des taux obligataires.

L'indice de rendement total Russell 2000 (net, CAD) à petite capitalisation a progressé au cours de la période, inscrivant un rendement légèrement inférieur à celui des indices à grande capitalisation. Les titres de sociétés à petite capitalisation ont amorcé la période en inscrivant une remontée depuis les creux de mars plus solide que celle des titres à grande capitalisation, par suite d'un repli provoqué par la crise de la COVID-19 beaucoup plus important. Le rendement relatif des titres à petite capitalisation s'est affaibli à des moments où le rendement des titres à grande capitalisation était démesurément alimenté par les sociétés à mégacapitalisation qui n'ont pas d'équivalents au sein de l'indice à petite capitalisation, plus particulièrement les sociétés de l'univers de la technologie. L'exposition accrue à des secteurs ayant inscrit une contre-performance, y compris les services financiers et l'immobilier, a nuï au rendement des titres à petite capitalisation.

Le Fonds a été devancé par l'indice généraliste de référence, la sélection de titres dans les secteurs de la technologie de l'information et des services publics ayant freiné son rendement. La sélection de titres dans le secteur des soins de santé ainsi que la sous-pondération et le choix des titres du secteur de la consommation de base ont eu un effet positif par rapport à l'indice généraliste de référence. Le Fonds a été à la traîne de l'indice restreint de référence, la sous-pondération et la sélection des titres du secteur de la consommation discrétionnaire ayant entravé le rendement. La sélection de titres dans le secteur de la technologie de l'information a miné le rendement, tout comme la position de trésorerie du Fonds, les marchés boursiers ayant grimpé. La sous-pondération et la sélection de titres du secteur des services financiers ont soutenu le rendement.

Événements récents

Dans le segment des actions à petite capitalisation du marché boursier, les titres de croissance ont continué d'accroître leur avance sur les titres de valeur. Une telle dispersion serait exagérée quelles que soient les conditions du marché, mais l'équipe de gestion de portefeuille considère qu'elle est encore plus inhabituelle dans le contexte actuel et qu'elle témoigne de l'engouement des investisseurs pour la croissance du chiffre d'affaires au détriment des bénéfices et des évaluations boursières.

Même si des progrès ont été accomplis en ce qui concerne la mise au point d'un vaccin contre la COVID-19, les niveaux élevés de nouveaux cas aux États-Unis ont continué de préoccuper les autorités nationales et locales. Compte tenu de l'incertitude liée à la pandémie et du rythme de la reprise boursière vers la fin de la période, l'équipe croit fermement qu'il est prudent de conserver une approche de placement à long terme rigoureuse.

Autres événements

COVID-19

La durée de la crise de la COVID-19 et son incidence à long terme sur les entreprises et les marchés, de même que l'ampleur des mesures de soutien économique supplémentaires qui pourraient être offertes par certains gouvernements et certaines banques centrales, étaient inconnues au moment de la rédaction du présent rapport. Cette incertitude fait qu'il est impossible d'estimer de façon fiable l'incidence sur les résultats financiers et la situation du Fonds pour les périodes à venir.

Opérations entre parties liées

La Société de gestion d'investissement, I.G. Ltée est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Les titres du Fonds ne peuvent être achetés que par d'autres Fonds IG Gestion de patrimoine; ils ne sont pas offerts aux investisseurs au détail. Le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire sont, indirectement, des filiales entièrement détenues par la Société financière IGM Inc.

Certains autres fonds de placement, distribués par IG Gestion de patrimoine, et d'autres investisseurs admissibles peuvent investir dans la série P du Fonds. Au 30 septembre 2020, cette série constituait 100,0 % de l'actif net du Fonds. À cet égard, le gestionnaire s'est prévalu des instructions permanentes approuvées par le Comité d'examen indépendant des Fonds IG Gestion de patrimoine concernant l'exécution de telles opérations, lesquelles sont fondées sur la valeur liquidative par titre déterminée le jour de l'opération conformément aux politiques publiées du Fonds. Les placements d'autres fonds de placement dans le Fonds augmentent la possibilité que des ordres d'achat ou de rachat visant un grand nombre de titres soient placés, ce qui pourrait entraîner une position de trésorerie plus importante qu'à la normale au sein du Fonds pendant de courtes périodes. Cela pourrait avoir une incidence sur les activités du Fonds. Toutefois, le gestionnaire utilise diverses stratégies pour réduire le plus possible l'incidence dilutive éventuelle liée à des positions de trésorerie importantes. Ces stratégies peuvent inclure le transfert de titres en nature dans la mesure du possible, l'utilisation de FNB pour maintenir une exposition au marché plutôt que de conserver une position en trésorerie et la répartition des transactions en plus petites tranches sur une période donnée.

Frais de gestion

Les titres du Fonds ne peuvent être achetés que par d'autres Fonds IG Gestion de patrimoine; ils ne sont pas offerts aux investisseurs au détail. Pour éviter le paiement en double des frais pour les autres Fonds IG Gestion de patrimoine, le Fonds ne paie pas de frais de gestion.

Sommaire du portefeuille de placements

Les principales positions du Fonds (jusqu'à concurrence de 25) à la clôture de la période, ainsi que les principales catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds a investi, sont présentées ci-dessous. Le présent sommaire du portefeuille de placements peut varier en raison des opérations en cours sur les titres en portefeuille. Le sommaire du portefeuille de placements du Fonds sera mis à jour à la clôture du prochain trimestre. Prière de se reporter à la page couverture pour connaître les modalités à suivre pour se le procurer.

Sommaire des 25 principales positions acheteur

	% de l'actif net
Quidel Corp.	2,7
Charles River Laboratories International Inc.	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Chemed Corp.	2,0
QTS Realty Trust Inc., cat. A	1,9
Mercury Systems Inc.	1,9
Merit Medical Systems Inc.	1,9
Carter's Inc.	1,8
Providence Service Corp.	1,8
Novanta Inc.	1,8
ASGN Inc.	1,7
Bottomline Technologies Inc.	1,7
Itron Inc.	1,7
Advanced Energy Industries Inc.	1,6
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	1,6
Altra Industrial Motion Corp.	1,6
STAG Industrial Inc.	1,5
HMS Holdings Corp.	1,5
Aspen Technology Inc.	1,5
National Bank Holdings Corp.	1,4
Community Healthcare Trust Inc.	1,4
Sonos Inc.	1,4
US Xpress Enterprises Inc., cat. A	1,4
CAI International Inc.	1,4
Dycom Industries Inc.	1,4
	43,2

Sommaire des 25 principales positions vendeur

	% de l'actif net
S. 0.	-

Sommaire de la composition du portefeuille

	% de l'actif net
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Titres de participation	95,4
Fonds négociés en Bourse	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Autres actifs (passifs) nets	-
Total	100,0
TITRES DE PARTICIPATION	
RÉPARTITION PAR PAYS	
États-Unis	93,0
Autres	2,4
	95,4
RÉPARTITION SECTORIELLE	
Produits industriels	21,4
Technologie de l'information	18,9
Soins de santé	18,7
Services financiers	12,2
Biens immobiliers	6,2
Consommation discrétionnaire	5,9
Consommation de base	4,2
Matières	2,4
Services publics	2,4
Autres	3,1
	95,4

Renseignements sur les séries

Séries	Début des activités	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)	Frais d'administration (%)	Honoraires du fiduciaire (%)
Série P	15/11/2018	-	-	-	-

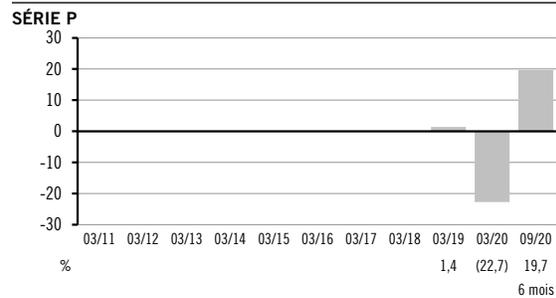
Les taux présentés dans ce tableau sont arrondis à la deuxième décimale près.

La date de création des séries est indiquée si elle se situe au cours des 10 derniers exercices et demi.

Rendement passé

Il importe de se rappeler que le rendement passé n'est pas nécessairement garant du rendement futur. Les rendements présentés ci-dessous :

- supposent le réinvestissement de toutes les distributions (sauf les remises sur frais) dans le Fonds;
- ne comprennent pas les frais d'acquisition, les impôts sur le revenu, les frais accessoires et les frais de conseil payables directement par les porteurs de titres de certaines séries venant réduire le rendement;
- représentent le rendement exprimé en dollars canadiens;
- indiquent le rendement pour la période de six mois close le 30 septembre 2020 et pour chacun des 10 derniers exercices, ou depuis la création de la série. Chaque exercice correspond à une période de douze mois dont la date de clôture est le 31 mars. La date de création des séries au cours de ces périodes est indiquée à la rubrique *Renseignements sur les séries*.



Rendement d'un exercice à l'autre

Ces graphiques indiquent la variation à la hausse ou à la baisse à la clôture de chaque période considérée de la valeur d'un placement en titres effectué le premier jour de chaque exercice. Le pourcentage indiqué pour le premier exercice d'une série est le rendement réel obtenu depuis la date de sa création. Les graphiques illustrent donc le rendement du Fonds au fil du temps.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés sur le Fonds qui vous aideront à comprendre son rendement financier pour la période de six mois close le 30 septembre 2020 et pour les cinq derniers exercices, s'il y a lieu.

Les renvois sont présentés après la rubrique *Ratios et données supplémentaires*.

Actif net par titre¹

Série P	6 mois 30 sept. (en \$)	12 mois 31 mars 2020	12 mois 31 mars 2019	12 mois 31 mars 2018	12 mois 31 mars 2017	12 mois 31 mars 2016
Actif net à l'ouverture de la période	7,62	10,12	10,00	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) découlant des activités						
Total des produits	0,04	0,11	0,06	s. o.	s. o.	s. o.
² Total des charges	-	(0,01)	(0,02)	s. o.	s. o.	s. o.
Gains (pertes) réalisé(e)s au cours de la période	0,18	0,25	(0,03)	s. o.	s. o.	s. o.
Gains (pertes) non réalisé(e)s au cours de la période	1,28	(2,58)	0,12	s. o.	s. o.	s. o.
³ Total de l'augmentation (la diminution) découlant des activités	1,50	(2,23)	0,13	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions						
À partir du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,10)	(0,02)	s. o.	s. o.	s. o.
À partir des dividendes	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
À partir des gains en capital	-	(0,17)	-	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
⁴ Total des distributions annuelles	-	(0,27)	(0,02)	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net à la clôture de la période	9,12	7,62	10,12	s. o.	s. o.	s. o.

Ratios et données supplémentaires

Série P	6 mois 30 sept. 2020	12 mois 31 mars 2020	12 mois 31 mars 2019	12 mois 31 mars 2018	12 mois 31 mars 2017	12 mois 31 mars 2016
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)	114 644	99 148	113 114	s. o.	s. o.	s. o.
Nombre de titres en circulation (en milliers)	12 566	13 012	11 181	s. o.	s. o.	s. o.
⁵ Ratio des frais de gestion (%)	0,01	0,01	0,01	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions (%)	0,01	0,01	0,01	s. o.	s. o.	s. o.
⁶ Ratio des frais de négociation (%)	0,04	0,05	0,46	s. o.	s. o.	s. o.
⁷ Taux de rotation des titres en portefeuille (%)	9,02	15,71	3,55	s. o.	s. o.	s. o.

¹ Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne se veulent pas un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Cette information est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité au 30 septembre 2020 du Fonds présentés conformément aux IFRS. Les valeurs liquidatives présentées correspondent aux valeurs liquidatives calculées conformément aux règlements sur les valeurs mobilières aux fins de l'achat et du rachat des titres du Fonds (valeur liquidative aux fins du rachat) et, par conséquent, les valeurs liquidatives aux fins du rachat ne sont pas présentées séparément.

² Les commissions et les autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans le total des charges.

³ La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution découlant des activités est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période. Pour une période au cours de laquelle une série est créée, l'information financière est fournie depuis la date de création de la série jusqu'à la clôture de la période.

⁴ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties en titres supplémentaires du Fonds, ou les deux.

⁵ Le ratio des frais de gestion (RFG) est établi d'après le total des charges, exclusion faite des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de l'impôt sur le résultat, ainsi que des retenues à la source, de la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période, sauf indication contraire. Pour une période au cours de laquelle une série est créée, le RFG est annualisé depuis la date de création de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement ou indirectement par l'intermédiaire de contrats dérivés dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en Bourse, ou FNB), les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Certains frais qui ne sont pas récurrents, ou dont le montant ou le moment est incertain, n'ont pas été annualisés.

⁶ Le ratio des frais de négociation (RFN) représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille, exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Lorsqu'un Fonds investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en Bourse, ou FNB), les RFN du Fonds comprennent la tranche des RFN de tout autre fonds attribuable à ce placement.

⁷ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est un indicateur de la fréquence de remplacement des placements du Fonds par le conseiller en valeurs. 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. En règle générale, plus le taux de rotation de titres en portefeuille d'un Fonds est haut au cours d'une période donnée, plus les frais de négociation payables par celui-ci au cours de cette période sont élevés, et plus fortes sont les chances que les investisseurs reçoivent des gains en capital imposables durant la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. Les opérations réalisées aux fins de rajustement du portefeuille de titres du Fonds après une fusion, le cas échéant, sont exclues du calcul du taux de rotation des titres en portefeuille.

Notes
