

# Burgundy U.S. Small/Mid Cap Fund

## Aperçu du fonds

### Date de création

Le 31 juillet 2005

### Actifs sous gestion de la stratégie

408,5 millions \$ CA

### Gestionnaire de portefeuille

Steve Boutin, CFA

Vice-président principal

### Durée du gestionnaire sur le mandat

Depuis septembre 2012

## Les caractéristiques du fonds

### Style d'investissement

Qualité, Valeur

### Paramètres

Pondération par titre: Max. 10% par titre

Pondération par secteur: Max. 40% par secteur

Géographie: Actions américaines  
Max. 10% d'actions étrangères

Cap. boursière: 750 millions \$ à 8,5 milliards \$ US lors de l'achat initial

Pondération en liquidité: Max. 10%

### Concentration du portefeuille

Titres: Entre 30-45 titres

Actuellement détenus: 33 titres

### Portion active du portefeuille

97% vs le Russell 2500 Index

## Résultats de placement — Dressé en \$ CA, avant honoraires

### Rendements annualisés au 31 mars 2018 (%)

	Trimestre	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis*
U.S. Small/Mid Cap Fund	4,5	5,7	10,2	16,8	14,8	10,9
Russell 2500 Index	2,5	8,7	8,7	16,9	12,8	9,1

\*Date de création: 31 juillet 2005

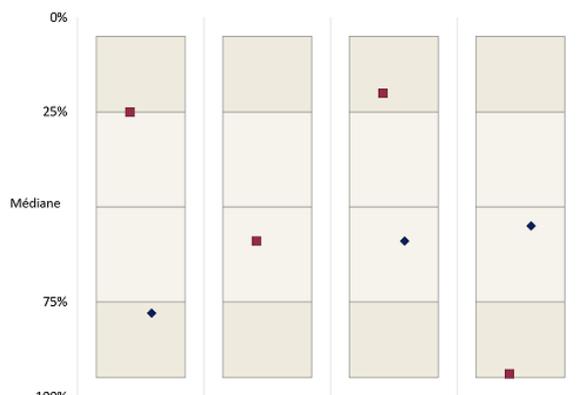
### Rendements annuels (%)

	2017	2016	2015	2014	2013	2012
U.S. Small/Mid Cap Fund	9,6	13,3	16,1	15,7	41,3	24,9
Russell 2500 Index	9,1	14,1	15,8	16,8	46,0	15,5

## Caractéristiques d'un portefeuille de haute qualité<sup>1</sup>

	U.S. Small/Mid Cap Fund	Russell 2500 Index
<b>Qualité</b>		
Rendement des capitaux propres (moy. sur cinq ans)	26,9%	8,1%
Endettement net /Cap. boursière	25,3% <sup>2</sup> / 39,6%	45,2%
Croissance des revenus (moy. sur cinq ans)	7,8%	3,3%
Croissance des bénéfices (moy. sur cinq ans)	10,0%	2,4%
<b>Évaluation</b>		
Ratio cours-bénéfices (les douze prochains mois)	18,1x	19,1x
<b>Marges de sécurité</b>		
Escompte sur la valeur intrinsèque	10 - 12%	Non disponible

## Profil Risque/Rendement — Statistiques sur cinq ans

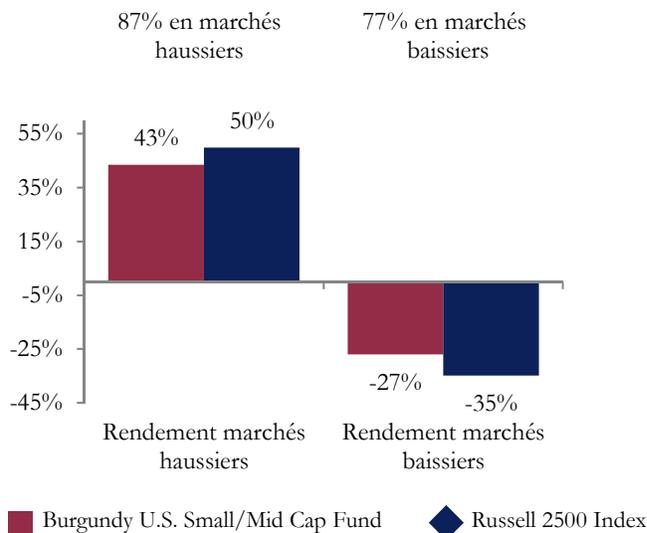


	Alpha	IR	Sharpe	Écart-type
Médiane	1,7	0,2	1,4	11,7
<b>Burgundy</b>	<b>3,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>10,3</b>
Rang (%)	25	59	20	94

Basé sur le rendement mensuel

Source: eVestment Alliance, U.S. Small/Mid Cap Equity Universe

## Marchés Haussiers/Baissiers — Protection du capital



Basé sur le rendement mensuel depuis la création

(Dressé en \$ CA, avant honoraires) Source: eVestment Alliance

Dix principaux titres <sup>3</sup> (%)	Fonds <sup>a</sup>	Pondération sectorielle <sup>4</sup> (%)	Fonds <sup>a</sup>	Indice <sup>b</sup>
SS&C Technologies	6,5	Consommation discrétionnaire	22,0	12,3
Copart	6,3	Biens de consommation	0,0	2,7
Primerica	5,7	Énergie	0,0	4,3
Gentex	5,5	Services financiers	30,1	16,6
American Homes 4 Rent REIT	4,0	Soins de la santé	7,7	11,8
Penske Automotive Group	3,9	Produits industriels	15,9	16,6
RE/MAX Holdings	3,8	Technologie de l'information	11,0	17,3
Premier	3,7	Matériaux de base	3,2	5,7
MarketAxess Holdings	3,5	Immobilier	10,2	8,7
LabCorp	3,5	Services de télécommunications	0,0	0,5
<b>Total</b>	<b>46,4</b>	Services publics	0,0	3,4
		<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>a</sup>Burgundy U.S. Small/Mid Cap Fund <sup>b</sup>Russell 2500 Index<sup>2</sup>

## 1T Commentaires sur la performance

Au cours du trimestre, le rendement du portefeuille a surclassé d'environ 2,0 % à celui de l'indice Russell 2500.

**SS&C Technologies**, un titre du secteur des technologies de l'information, a présenté le meilleur rendement au sein du portefeuille au cours du trimestre. Le marché a réagi favorablement à l'annonce de l'acquisition de DST Systems par la société. L'opération devrait être conclue dans la deuxième moitié de 2018, sous réserve de l'approbation des actionnaires et des organismes de réglementation.

Le secteur de l'immobilier a fortement soutenu le rendement du Fonds, tout particulièrement **RE/MAX Holdings**. Malgré leur publication en retard, les résultats de la société étaient vigoureux.

Quelques titres du portefeuille, dont celui de **Houghton Mifflin Harcourt**, ont connu un trimestre difficile. Nous avons profité de cette faiblesse pour étoffer notre placement.

## Principaux contributeurs relatif au rendement

Contribution relative positive (%)	Pondération moyenne au trimestre	Rendement au trimestre	Contrib. vs Secteur GICS Rendement	Secteur GICS
SS&C Technologies Holdings	5,9	36,4	1,8	Tech. de l'info.
Copart	5,7	21,2	1,1	Produits industriels
RE/MAX Holdings	3,2	28,6	0,9	Immobilier
Gentex	5,4	13,5	0,7	Consom. discr.
Dine Brands Global	1,4	34,1	0,4	Consom. discr.
Contribution relative négative (%)	Pondération moyenne au trimestre	Rendement au trimestre	Contrib. vs Secteur GICS Rendement	Secteur GICS
Houghton Mifflin Harcourt	1,9	(23,2)	(0,5)	Consom. discr.
Leucadia National	3,4	(11,4)	(0,4)	Services financiers
Sally Beauty Holdings	3,2	(9,9)	(0,3)	Consom. discr.
American Homes 4 Rent REIT	3,9	(5,3)	(0,2)	Immobilier
Allison Transmission	2,1	(8,7)	(0,2)	Produits industriels

Source: FactSet Fundamentals

<sup>1</sup> Dans la mesure du possible, les données de Bloomberg ont été utilisées. Dans certains cas, des données plus représentatives fondées sur les recherches du gestionnaire de portefeuille ont été utilisées; <sup>2</sup> Déduction faite de la trésorerie; <sup>3</sup> Les placements énumérés ne comprennent pas les titres sous accumulation (où le gestionnaire de portefeuille est en voie d'acquiescer une position entière dans un titre). Les pondérations des fonds sont des pondérations réelles; <sup>4</sup> Les pondérations sont calculées en fonction des placements en actions du portefeuille (excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie).

Tous les taux de rendement consistent en rendements annuels composés totaux, pondérés en fonction du temps, et sont indiqués avant les frais de gestion des placements, mais après les frais d'exploitation. Les placements dans des fonds en gestion commune de Burgundy reposent sur la prémisse que la totalité des dividendes et des distributions sont réinvestis et ne sont pas assujettis à des frais de vente, de rachat ou de distribution ni à des frais facultatifs, des commissions ou des commissions de suivi qui réduiraient les rendements. Les taux de rendement ne tiennent pas compte non plus de l'impôt sur le revenu payable par les titulaires de parts, le cas échéant. L'indice de référence indiqué pour chacun des fonds en gestion commune Burgundy est une norme adéquate permettant de mesurer le rendement d'un fonds sur de longues périodes. L'indice de référence est un indice ou une combinaison d'indices représentatifs de l'univers des investissements dans lequel les gestionnaires sélectionnent généralement des titres. Le processus de constitution des portefeuilles Burgundy est cependant indifférent à l'indice de référence. Ainsi, les écarts de rendement que les fonds en gestion commune présentent par rapport à l'indice de référence peuvent être prononcés, en particulier sur de courtes périodes. Les placements sur des marchés étrangers peuvent comporter certains risques liés aux taux d'intérêt, aux taux de change et aux conditions économiques et politiques. Les portefeuilles de Burgundy effectuent des placements concentrés dans un nombre limité d'entreprises, et la variation de la valeur d'un titre peut avoir un effet marqué sur la valeur du portefeuille. L'indice Russell 2500 mesure le rendement du segment des actions de petite à moyenne capitalisation de l'univers boursier américain, y compris environ 2 500 des plus petits titres, en fonction de leur capitalisation boursière et de leur participation actuelle à l'indice. Cette information est pour les investisseurs canadiens seulement. Les investisseurs doivent noter que leurs placements ne sont pas garantis, que leurs valeurs fluctuent fréquemment et que les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs. Les fonds en gestion commune Burgundy ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni aucun autre organisme public d'assurance de dépôts. Certains titres peuvent servir d'exemples afin d'illustrer la philosophie de placement de Burgundy. Les fonds ou portefeuilles de Burgundy peuvent ou non détenir de tels titres pendant toute la période considérée. Les rendements de certains titres ne représentent pas les rendements de tous les fonds ou portefeuille de Burgundy. Il n'est pas garanti qu'un fonds ou portefeuille de Burgundy aura la même performance ou une performance similaire. Une liste exhaustive des titres en portefeuille est fournie dans les relevés trimestriels et est également disponible sur demande. Pour plus de détails, veuillez communiquer directement avec Burgundy. Le propos du présent document n'est pas d'offrir des possibilités de placement dans le cadre de quelque stratégie de Burgundy que ce soit. Pour plus de détails, veuillez communiquer directement avec Burgundy. Le ratio de Sharpe: Cette statistique est calculée en soustrayant le rendement de l'indice sans risque (habituellement un bon du Trésor à 91 jours ou un autre indice de référence) du rendement du gestionnaire afin de déterminer le rendement excédentaire ajusté au risque. Cet excédent de rendement est ensuite divisé par l'écart-type du gestionnaire. Un gestionnaire prenant des risques, plutôt que d'investir dans des liquidités, devrait générer des rendements plus élevés et le ratio de Sharpe mesure dans quelle mesure le gestionnaire a généré des rendements avec ce risque. En d'autres termes, il s'agit d'une mesure de l'efficacité utilisant la relation entre le rendement sans risque annualisé et l'écart type annualisé. Plus le ratio de Sharpe est élevé, plus grande est l'efficacité produite par ce gestionnaire. Source: eVestment Analytics. Écart type: mesure des écarts moyens d'une série de rendements par rapport à sa moyenne; souvent utilisé comme une mesure de risque. Un écart-type important implique qu'il y a eu de fortes fluctuations ou de la volatilité dans la série de rendements du gestionnaire. Source: eVestment Analytics

GESTION D'ACTIFS

**BURGUNDY**