

Petites capitalisations canadiennes (iA)

Analyse trimestrielle

Au 30 septembre 2025

FAITS SAILLANTS

- Les petites capitalisations canadiennes ont bondi de 36 % depuis le début de l'année, ajoutant 21 % au T3 grâce à de bons bénéfices et à la demande pour les titres à bêta supérieur; le fonds a fait un peu moins bien que l'indice en raison de l'allocation.
- Nous avons ajouté des sociétés aurifères (B2Gold, Orla) et Pet Valu; la privatisation de Dentalcorp a stimulé les rendements dans un contexte de résilience économique canadienne et de croissance du crédit.
- Les risques d'inflation liés aux tarifs américains et à la pénurie de main-d'œuvre pourraient limiter les baisses de taux de la Fed, pesant sur les valorisations des actions.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLES



Marc Gagnon MBA, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, actions nord-américaines

ANALYSE DE PERFORMANCE

Séquence incroyable pour les petites capitalisations canadiennes

Les petites capitalisations ont affiché un rendement exceptionnel depuis le début de l'année, l'indice ayant gagné 36 % en neuf mois. Le troisième trimestre à lui seul a permis l'ajout de 21 %, grâce à des bénéfices solides et à un regain d'intérêt pour les titres à bêta supérieur. L'indice des petites capitalisations canadiennes demeure le plus performant, loin devant les indices plus larges.

La sélection de titres, surtout dans le secteur des matériaux, a contribué positivement. Cependant, les décisions d'allocation d'actifs ont eu l'effet contraire, menant à une performance du fonds inférieure à celle de l'indice.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÀD)			
Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Coeur Mining	115,83	1,47	1,29
5N Plus	89,39	1,46	1,10
SSR Mining	96,12	1,34	1,05
Equinox Gold	98,22	1,20	0,94
Oceanagold	53,47	1,72	0,87

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÀD)			
Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Birchcliff Energy	-23,31	0,79	-0,24
Primo Brands	-23,98	0,65	-0,19
Terravest Industries	-17,53	0,69	-0,15
EQB	-9,35	0,92	-0,10
Trisura Group	-13,32	0,67	-0,10

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)		
Période	Classement fonds	Nb de fonds catégories
1 an	4	54
3 ans	2	52
5 ans	1	45

Source : Classements Morningstar, Actions canadiennes de petites et moyennes capitalisations

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS		
Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0.94	1.00
Écart-type (%)	13.74	14.07
Ratio d'information	1.16	-
Erreur de calque	105.03	-
Capture des baisses	74.95	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS		
Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	133	213
Taux de dividende	2,72 %	3,15 %
Poids des 10 principaux titres	15 %	-
Taux de roulement 1 an	60 %	-

* Indice : S&P/TSX plafonné (rendement total)

Petites capitalisations canadiennes (iA)

Analyse trimestrielle

Au 30 septembre 2025

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Les sociétés minières sont bien positionnées

Au cours du trimestre, des sociétés telles que B2Gold et Orla Mining ont été ajoutées au portefeuille afin de maintenir son exposition aux sociétés aurifères. Depuis le début de l'année, cette industrie est, de loin, la plus performante de l'indice TSX petites capitalisations.

L'économie canadienne a fait preuve d'une résilience surprenante, soutenue par une consommation et des investissements des entreprises soutenus, tandis que les baisses de taux antérieures de la Banque du Canada ont stimulé la croissance du crédit. Ce contexte a favorisé l'ajout de sociétés comme Pet Valu au portefeuille. Annoncée à la fin du trimestre, la privatisation de Dentalcorp a contribué positivement à la performance du fonds.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Les marchés se maintiennent, l'incertitude continue

Au début de l'année, nous avions invoqué les tensions géopolitiques pour justifier notre exposition aux producteurs d'or, une opinion que nous maintenons. Les négociations de paix avec la Russie ont échoué et l'Ukraine s'est dotée d'une puissance de feu accrue pour frapper des cibles stratégiques sur le territoire russe. Parallèlement, les tensions au Moyen-Orient se sont encore intensifiées. Dans ce contexte d'instabilité mondiale croissante, les cours de l'or sont demeurés élevés au troisième trimestre, soutenus par les achats des banques centrales et les inquiétudes grandissantes sur l'indépendance de la Réserve fédérale américaine. Le fonds a maintenu une exposition solide à l'or grâce à une combinaison diversifiée de sociétés minières de grande et petite capitalisation. Les petites sociétés offrent un bêta plus élevé et aident à tirer parti de la hausse dans cette industrie clé du S&P/TSX.

Des ajustements ont été apportés au portefeuille pour réintroduire une exposition aux titres cycliques; l'impact des tarifs douaniers sur les sociétés canadiennes cotées en bourse a été limité jusqu'à présent.

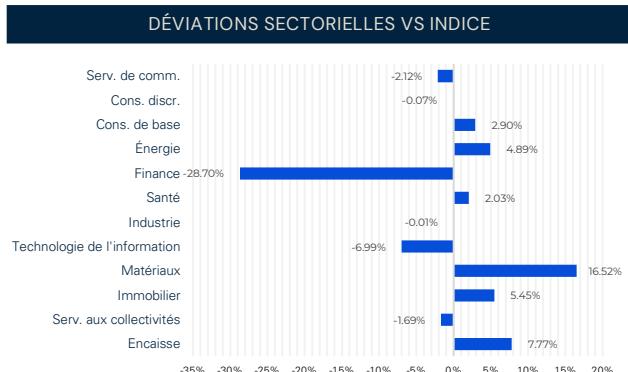
PERSPECTIVES

Tarifs, main-d'œuvre et inflation à surveiller

Nous surveillons les signes d'inflation aux États-Unis, en particulier ceux liés à la hausse des droits de douane et aux politiques d'immigration restrictives. Ces mesures limitent la disponibilité de la main-d'œuvre et pourraient intensifier les pressions salariales. Avec la hausse des prix des biens de consommation, ce contexte pourrait limiter la capacité de la Réserve fédérale à réduire significativement ses taux.

Il est peu probable que les marchés boursiers réagissent positivement à ce scénario, car les risques d'inflation persistants pourraient peser sur le sentiment des investisseurs et les multiples de valorisation.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T3 2025)	
Positions ajoutées	Secteur
Energy Fuels Inc.	Énergie
B2Gold Corp.	Matériaux
The Boyd Group Inc	Industrie
Orla Mining Ltd.	Matériaux
Pet Value Holdings Ltd.	Consommation discrétionnaire
Positions éliminées	Secteur
Gildan Activewear Inc.	Consommation discrétionnaire
Atkinsrealis Group Inc.	Industrie
Topicus.com Inc.	Technologie de l'information
Bombardier Inc.	Industrie
GFL Environmental Inc.	Industrie



5 PRINCIPAUX TITRES*		
Position	Secteur	Poids (%)
Torex Gold Resources	Matériaux	1,80
Exchange Income	Industrie	1,73
K92 Mining	Matériaux	1,63
First Majestic Silver	Matériaux	1,63
DPM Metals	Matériaux	1,57

* Exclut l'encaisse et les équivalents d'encaisse.

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous batissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

Informations générales Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. iA Gestion mondiale d'actifs, iAGMA et le logo de iA Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence. iA Gestion mondiale d'actifs et iAGMA sont des marques de commerce et autres noms sous lesquels Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. et iA Gestion mondiale d'actifs inc. exercent leurs activités.