

# Fonds de petites capitalisations canadiennes Mackenzie

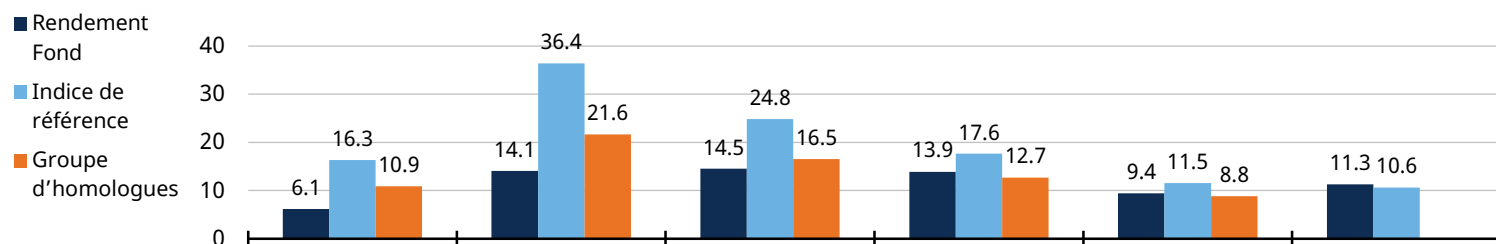
## Aperçu du fonds

|                                      |                            |
|--------------------------------------|----------------------------|
| Date de lancement                    | 06/05/2009                 |
| ASG (en millions \$ CA)              | 180.1                      |
| Frais de gestion                     | 0.75%                      |
| RFG                                  | 0.99%                      |
| Indice de référence                  | S&P/TSX Completion         |
| Catégorie du CIFSC                   | Actions de PME canadiennes |
| Évaluation du risque                 | Moyenne                    |
| Gestionnaire de portefeuille en chef | Scott Carscallen           |
| Exp. en placement depuis             | 1994                       |
| Nombre de titres cible               | 40-45                      |

## Aperçu de la stratégie

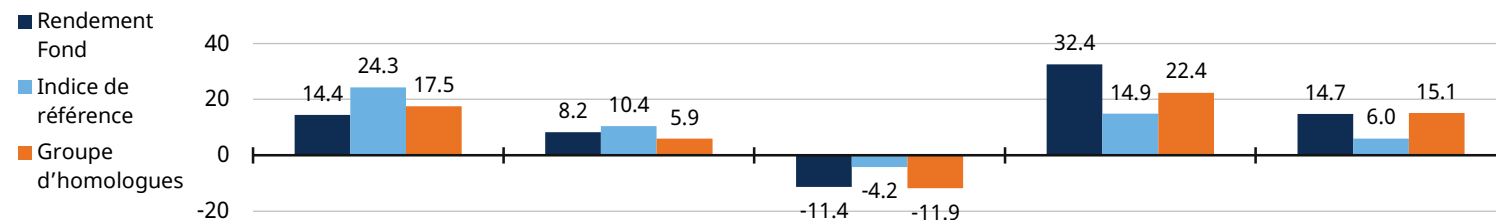
- Géré par une équipe de placement chevronnée offrant son savoir-faire spécialisé dans le secteur des petites capitalisations canadiennes
- Les occasions de placement dans les titres à petite capitalisation peuvent accroître le potentiel de rendement et la diversité

## Rendements passés (%)



|                           | 3 mois | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|--------------------|
| Rendement excédentaire    | -10.2  | -22.3 | -10.3 | -3.7  | -2.1   | 0.7                |
| Homologues surpassés en % | 33     | 23    | 25    | 58    | 58     | NA                 |

## Rendement par année civile (%)



|                           | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|
| Rendement excédentaire    | -9.9 | -2.2 | -7.2 | 17.6 | 8.8  |
| Homologues surpassés en % | 29   | 60   | 47   | 92   | 60   |

## Caractéristiques du portefeuille

|   | Portefeuille | Indice de référence |
|---|--------------|---------------------|
| Nombre de titres                          | 61           | 153                 |
| 10 principaux titres en %                 | 32.2         | 26.8                |
| Capitalisation boursière moyenne pondérée | 5,998.0      | 14,684.7            |
| Croissance du BPA (EF E)                  | 27.6         | 22.9                |
| Rendement des dividendes                  | 1.2          | 1.7                 |
| Marge FTD                                 | 12.8         | 2.9                 |
| C/B 12 derniers mois                      | 21.0         | 17.4                |
| C/B (prévision)                           | 19.3         | 17.4                |
| Dette nette/BAIIA                         | 1.6          | 2.0                 |
| RCP – dernier exercice financier          | 11.5         | 9.6                 |

## Répartition sectorielle (%)

| Secteur                      | Portefeuille | Indice de référence | Répartition régionale |
|------------------------------|--------------|---------------------|-----------------------|
| Finance                      | 10.5         | 13.6                | -3.1                  |
| Énergie                      | 11.4         | 13.9                | -2.5                  |
| Matériaux                    | 15.8         | 28.4                | -12.6                 |
| Industrie                    | 29.3         | 19.5                | 9.8                   |
| Technologie de l'information | 6.8          | 6.7                 | 0.1                   |
| Services aux consommateurs   | -            | 1.0                 | -1.0                  |
| Services aux collectivités   | 0.1          | 6.0                 | -5.9                  |
| Consommation de base         | 3.1          | 1.9                 | 1.2                   |
| Consommation discrétionnaire | 8.5          | 1.8                 | 6.7                   |
| Immobilier                   | 9.4          | 6.1                 | 3.3                   |
| Santé                        | 4.3          | 1.3                 | 3.0                   |
| Autre                        | 0.8          | -0.2                | 1.0                   |

## Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

| Paramètres financiers        | Portefeuille | Indice de référence |
|------------------------------|--------------|---------------------|
| Écart-type                   | 11.0         | 11.9                |
| Ratio de Sharpe              | 1.0          | 1.8                 |
| Écart de suivi               | 6.9          | -                   |
| Ratio d'information          | -1.5         | -                   |
| Alpha                        | -5.3         | -                   |
| Bêta                         | 0.8          | -                   |
| Encaissement des hausses (%) | 70.4         | -                   |
| Encaissement des baisses (%) | 99.8         | -                   |

## Répartition géographique (%)

| Pays       | Pondération | Indice de référence | Pondération relative |
|------------|-------------|---------------------|----------------------|
| Canada     | 99.3        | 99.8                | -0.5                 |
| États-Unis | -           | 0.2                 | -0.2                 |
| Autre      | 0.7         | -                   | 0.7                  |

## Répartition régionale (%)

| Région     | Portefeuille | Indice de référence | Pondération relative |
|------------|--------------|---------------------|----------------------|
| Canada     | 99.3         | 99.8                | -0.5                 |
| Etats Unis | -            | 0.2                 | -0.2                 |
| Autre      | 0.7          | -                   | 0.7                  |

## Exposition aux devises (%)

| Région | Portefeuille | Indice de référence |
|--------|--------------|---------------------|
| CAD    | 100.0        | 100.0               |
| USD    | -            | -                   |

## 10 principaux titres

| Nom du titre                         | Pays   | Secteur                      | Pondération (%) |
|--------------------------------------|--------|------------------------------|-----------------|
| Savaria Corporation                  | Canada | Industrie                    | 4.1             |
| Element Fleet Management Corporation | Canada | Industrie                    | 3.8             |
| Aritzia, Inc.                        | Canada | Consommation discrétionnaire | 3.7             |
| Atkinsrealis Group Inc.              | Canada | Industrie                    | 3.6             |
| Trisura Group Ltd.                   | Canada | Finance                      | 3.3             |
| Colliers International Group Inc.    | Canada | Immobilier                   | 3.2             |
| Alamos Gold Inc.                     | Canada | Matériaux                    | 3.0             |
| Badger Infrastructure Solutions Ltd  | Canada | Industrie                    | 2.6             |
| Jamieson Wellness, Inc.              | Canada | Consommation de base         | 2.4             |
| Chartwell Retirement Residences      | Canada | Santé                        | 2.4             |

## Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

|                                       | Nom du titre               | Pondération relative moyenne (%) | Contribution au rendement en (%) |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Facteurs ayant contribué au rendement | OR Royalties Inc.          | 0.8                              | 0.9                              |
|                                       | Aritzia, Inc.              | 3.2                              | 0.8                              |
|                                       | OceanaGold Corporation     | 1.0                              | 0.8                              |
| Facteurs ayant nui au rendement       | Lumine Group Inc.          | 1.0                              | -0.4                             |
|                                       | TerraVest Industries, Inc. | 2.4                              | -0.5                             |
|                                       | Trisura Group Ltd.         | 3.4                              | -0.5                             |

## Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

|                                       | Secteur                      | Pondération relative moyenne(%) | Effet de la répartition (%) | Effet de la sélection (%) | Effet de la total (%) |
|---------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Facteurs ayant contribué au rendement | Services aux collectivités   | -6.4                            | 0.4                         | 0.0                       | 0.4                   |
|                                       | Immobilier                   | 2.6                             | -0.2                        | 0.6                       | 0.4                   |
|                                       | Services aux consommateurs   | -1.0                            | 0.2                         | 0.0                       | 0.2                   |
| Facteurs ayant nui au rendement       | Industrie                    | 8.2                             | -0.7                        | -0.9                      | -1.6                  |
|                                       | Technologie de l'information | 1.0                             | 0.2                         | -3.2                      | -3.0                  |
|                                       | Matériaux                    | -11.4                           | -2.6                        | -0.9                      | -3.5                  |

## Commentaires

### Faits saillants :

Au troisième trimestre, le fonds a affiché une sous-performance par rapport à l'indice de référence, avec un rendement de 6,1 % contre 16,3 % pour l'indice.

### Revue des marchés :

Le thème dominant au troisième trimestre est resté le rôle prépondérant des politiques dans l'évolution de la conjoncture économique et du sentiment du marché. L'incertitude géopolitique persistante a entraîné une forte appréciation du prix de l'or. Dans cet environnement, l'or a consolidé son rôle traditionnel d'actif refuge, son prix atteignant de nouveaux sommets historiques. La hausse a été alimentée par la demande soutenue des banques centrales.

L'assouplissement des politiques monétaires de la Banque du Canada et de la Réserve fédérale a favorisé les titres immobiliers sensibles aux taux d'intérêt, l'amélioration du sentiment et la baisse des rendements contribuant à la surperformance relative de certains titres du secteur immobilier.

Les investissements nationaux soutenus par la relocalisation, les investissements dans les réseaux électriques et l'intelligence artificielle restent des thèmes dominants.

### Rendement du fonds :

Notre répartition dans le secteur des matériaux, notre plus grande sous-pondération par rapport à l'indice de référence, a pesé sur le rendement. La persistance des incertitudes géopolitiques et macroéconomiques ainsi que la demande des banques centrales ont entraîné une accélération des prix de l'or et, par conséquent, des producteurs de cette matière première, qui constituent la majorité des composantes du secteur des matériaux au niveau de l'indice.

La sélection dans la technologie de l'information a également pesé sur la performance relative, notamment Celestica dont la pondération est importante dans l'indice de référence, mais que le fonds ne détient pas.

L'industrie a sous-performé par rapport à l'indice élargi et, compte tenu de notre surpondération dans ce secteur par rapport à l'indice de référence, notre répartition a pesé sur la performance. D'un point de vue de sélection au sein du secteur, Bombardier a largement surperformé, mais ne fait pas partie du fonds.

### Titres ayant contribué au rendement :

Aritzia a été le titre individuel qui a le plus contribué au rendement, car la société s'est remise des préoccupations liées aux droits de douane du Jour de la Libération. Un élan important et continu dans ses ventes s'est traduit par un rapport sur les bénéfices bien reçu, qui a fait grimper le cours de l'action.

Badger Infrastructure a aussi fortement contribué à la performance relative du fonds au deuxième trimestre. Des bénéfices bien accueillis et des perspectives soutenues par l'intelligence artificielle, les centres de données et la demande en énergie ont tous été des facteurs qui ont conduit à une surperformance.

CES Energy Solutions a également nettement favorisé la performance du trimestre. CES a obtenu de bons résultats dans un marché de l'énergie difficile, grâce à des gains de parts de marché, et ses actions ont été récompensées.

### Titres ayant nui au rendement :

Au niveau des titres, l'absence de Celestica a le plus nui par rapport à l'indice. La pondération de la société est importante dans l'indice et son titre a maintenu son élan dynamique du deuxième trimestre en raison des prévisions d'augmentation des investissements dans les infrastructures d'intelligence artificielle et de l'expansion des plans d'investissement des fournisseurs de services infonuagiques à très grande échelle.

L'absence de Bombardier dans le fonds a fortement nui au rendement, étant donné que cette entreprise est habituellement plus cyclique que nos placements typiques.

## Commentaires

### Activités au sein du portefeuille :

Au troisième trimestre, nous avons établi de nouvelles positions dans Lumine et Hammond Power en raison de leurs perspectives de croissance attrayantes et de leur potentiel de catalyseur.

Vitalhub a été ajouté par le biais de la participation à une émission d'actions visant à financer la stratégie de consolidation de la société.

L'amélioration du contexte des transactions immobilières et la baisse des taux d'intérêt ont conduit à une augmentation de la position dans Colliers, tandis que l'amélioration des perspectives pour le second semestre de 2025, avec un potentiel de catalyseurs positifs, a conduit à une pondération plus élevée dans Element Fleet.

Nous avons supprimé les positions dans Computer Modelling Group et North American Construction Group, car nous avons trouvé des profils risque/rendement plus favorables ailleurs.

Nous avons également liquidé notre position dans Interrent après son offre de rachat de Carriage Hill.

Nous avons réduit notre exposition aux sociétés d'ingénierie Stantec et Atkins Realis en raison de leurs solides performances reflétées dans les valorisations. La position dans Definity, un assureur, a également été réduite.

Nous avons réduit nos placements dans le secteur de l'énergie en raison des difficultés persistantes liées à la demande et des risques d'approvisionnement liés à l'OPEP, notamment dans ARX Ressources et NuVista.

### Perspectives et positionnement :

Le tumulte commercial mondial sans précédent a créé à la fois des défis et des possibilités pour les petites capitalisations canadiennes, avec un sentiment qui continue de s'améliorer depuis le « Jour de la Libération ». Cependant, le ralentissement de l'immigration, une récession immobilière et une incertitude persistante en matière de droits de douane présentent un tableau mitigé au Canada.

Historiquement, les actions de sociétés à petite capitalisation ont tendance à être à la traîne de leurs homologues de grande capitalisation pendant les périodes d'aversion pour le risque, mais elles dégagent souvent de meilleurs rendements lors des reprises du marché. Cette situation a été observée au troisième trimestre, mais principalement sous l'impulsion des matériaux, notamment l'or. En dehors des ressources, les résultats trimestriels ont continué d'afficher une amélioration, l'assouplissement de la Réserve fédérale américaine et de la Banque du Canada au second semestre 2025 étant devenu un catalyseur potentiel clé pour les marchés boursiers.

Nous continuons de privilégier les entreprises qui affichent des fondamentaux solides et qui bénéficient de catalyseurs de croissance visibles, et nous étions impatients d'ajouter à notre portefeuille de nouveaux titres qui profitent de l'évolution de l'environnement économique. Cela inclut les entreprises qui devraient bénéficier du programme « Maisons Canada » et des dépenses de défense, ainsi que les investissements dans l'intelligence artificielle et les infrastructures de centres de données qui profitent aux sociétés d'ingénierie, aux fabricants d'équipements et à ceux qui sont bien placés pour tirer parti de la modernisation du réseau électrique et de l'augmentation de la capacité de production d'électricité.

Il est important de privilégier dans notre portefeuille les entreprises ayant des équipes de direction solides, qui apportent une valeur significative à leurs clients et gèrent leurs bilans de manière responsable, ce qui nous donne confiance en leur capacité à traverser les conditions actuelles, à adapter leurs activités si nécessaire et à en sortir plus fortes. Nous avons pu le constater à nouveau pendant la période actuelle de perturbation des échanges commerciaux, et nous notons également que les petites capitalisations canadiennes restent attrayantes en termes de valorisation, comme le montrent les offres publiques d'achat pour Guardian Capital, MEG Energy, DentalCorp, First National et RF Capital.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 30 septembre 2025 et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marché généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, l'évolution technologique, les changements qui interviennent dans la réglementation de l'État, l'évolution des lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Il est conseillé au lecteur de peser soigneusement ces considérations, ainsi que d'autres facteurs, et de ne pas se fier indûment à des renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif présenté dans le présent document n'est valable qu'en date du 30 septembre 2025. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

Le contenu de ce commentaire (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

L'écart type permet de mesurer la variabilité des rendements obtenus relativement au rendement moyen. Plus l'écart-type est élevé, plus l'éventail des rendements obtenus est vaste. L'écart-type est généralement utilisé comme mesure du risque.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la Actions de PME canadiennes Morningstar, et reflète le rendement du Fonds de petites capitalisations canadiennes Mackenzie, pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au 30 septembre 2025. Le classement par centile montre comment un fonds s'est comporté comparativement à d'autres fonds de sa catégorie et est sujet à modification chaque mois. Le nombre de fonds de la catégorie Actions de PME canadiennes Morningstar auxquels le Fonds de petites capitalisations canadiennes Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 170, trois ans – 168; cinq ans – 152; 10 ans – 116.

© 2025 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : 1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; et 3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes ou opportunes. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou perte résultant de toute utilisation de ces renseignements. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs.

Les données de Morningstar indiquées sont celles de la plus récente période de référence pour chaque famille de fonds. Les répartitions pourraient ne pas correspondre à 100 % et varieront au fil du temps. Les actifs figurant dans la catégorie «Autres» ne sont pas classés par Morningstar. Tous les renseignements présentés par cet outil sont fournis à titre d'information et ne constituent pas un conseil en matière de placement. Ces renseignements ne constituent pas une offre de vente ni une recommandation en vue de l'achat d'un produit de placement. Sauf indication contraire, les rendements indiqués sont présentés avant déduction des frais d'acquisition. Pour de plus amples renseignements au sujet du fonds, veuillez cliquer sur le lien.

Tous les renseignements sont des renseignements historiques et ne préjugent pas les résultats futurs. Les rendements actuels pourraient être inférieurs ou supérieurs aux rendements antérieurs indiqués, lesquels ne sauraient garantir les résultats futurs. Le prix des actions, la valeur en capital et les rendements fluctueront et vous pourriez réaliser des gains ou des pertes à la vente de vos actions. Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions mais non des impôts. Les données sur le rendement ne reflètent pas les limites relatives aux frais ni les subventions présentement pratiquées. Des frais d'opération à court terme pourraient s'appliquer. Pour obtenir les plus récents renseignements sur le rendement de fin de mois, consultez Morningstar.com.

Ce matériel est destiné aux fins d'éducation et d'information. Il ne constitue pas une recommandation visant un produit de placement, une stratégie ou une décision quelconque et ne vise pas à laisser entendre qu'une quelconque démarche doit être entreprise ou évitée. Il n'ont pas pour vocation de tenir compte des besoins, des circonstances et des objectifs d'un investisseur donné. Placements Mackenzie, qui perçoit des frais lorsqu'un client sélectionne ses produits et services, ne fournit pas des conseils impartiaux à titre fiduciaire en présentant ce matériel de vente et de commercialisation. Ces renseignements ne constituent pas un conseil d'ordre fiscal ou juridique. Les investisseurs devraient consulter un conseiller professionnel avant de prendre des décisions financières ou en matière de placement ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur les règles fiscales ou toute autre règle prévue par la loi, ces règles étant complexes et sujettes à des modifications.