

Mise à jour – 30 septembre 2025

- Mise à jour sur la société
- Actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation
- Mise à jour économique



Programme de SGC

Présentation de la société

PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

- Société de gestion d'actifs détenue à 100 % par ses employés depuis 1995
- 17 employés; la propriété de la société s'est étendue à 7 employés actionnaire
- Actifs sous gestion : 1,4 milliard de dollars (fortune privée, institutionnelle, sous-conseil)
- Style fondamental axé sur la qualité et la valeur

STRATÉGIES PROPOSÉES

- Mandats équilibrés – gestion active de la composition des actifs
- Titres à revenu fixe – extrémités de la courbe des écarts de taux + gestion active de la duration
- Stratégies d'actions – portefeuilles ciblés (de 20 à 40 actions par stratégie) :
 - Sociétés à petites capitalisations – accent sur la qualité et le rendement
 - Actions canadiennes toutes capitalisations
 - Revenus – accent sur le rendement
 - Actions mondiales – chefs de file mondiaux + situations spéciales

MISE À JOUR SUR LA SOCIÉTÉ

Dotation en personnel

- 17 employés, aucun changement au cours des trois dernières années

Mise à jour sur l'intégration des facteurs ESG :

- Processus de signature des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (PIR NU) achevé (2019) et formalisation de la politique d'investissement responsable BIM

Mise à jour des comptes sous gestion unifiée et des mandats des sous-conseillers

- Nouveau mandat avec Morgan Stanley, lancement du programme à venir

Investment

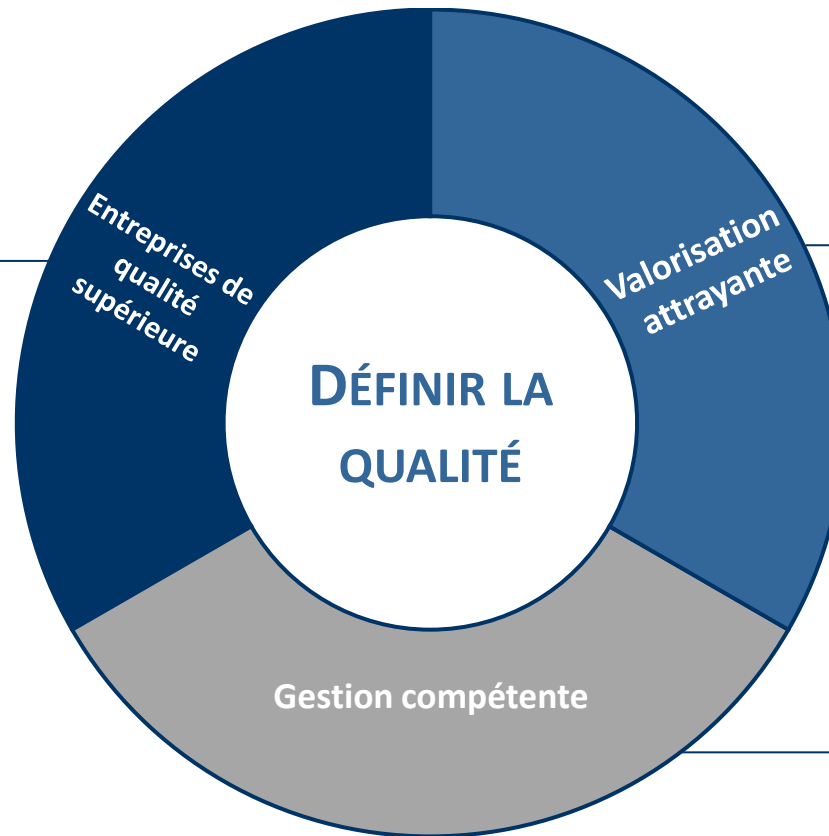
- Sociétés spécialisées – Canada – parmi les trois meilleures en matière de notoriété de la marque

Philosophie de placement

Définir la valeur de la qualité

GÉNÉRATION D'IDÉES

- Avantages concurrentiels
- Chefs de file du secteur d'activité
- Pouvoir de fixation des prix
- Rendement élevé du capital
- Faible intensité du capital
- Profil **ESG**



ÉVALUATION INDÉPENDANTE

- Analyse des flux de trésorerie
- Évaluation indépendante
- Utilisation prévue du levier financier
- Réduction du risque par la qualité
- Cibles en matière d'achat ou de vente

ENTRETIENS AVEC LA DIRECTION

- Harmonisation avec les intérêts des actionnaires
- Stratégie commerciale claire
- Antécédents de création de valeur
- Exploitants à faibles coûts
- Utilisation prudente du levier financier



EXAMEN DU MANDAT

Actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation

Actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation

Aperçu du troisième trimestre Étendues de la valeur dans les sociétés à petite capitalisation

T3 2025 : 10 meilleures performances

1. Les thèmes principaux, soit les multiples de récupération, la résilience des bénéfices et la réduction de incidences tarifaires anticipées, ont eu un effet positif sur plusieurs titres du portefeuille.

2. Malgré la hausse continue de l'or au deuxième trimestre, des contributions solides ont été observées dans les secteurs de l'énergie, des produits industriels, de l'immobilier et des matériaux.

3. Les 10 meilleures performances étaient réparties dans quatre secteurs industriels selon le Système de classification des industries à l'échelle mondiale.

T3 2025		
Trican Well Service	Énergie	38 %
Logan Energy		
	Énergie	36 %
Major Drilling	Matériaux	31 %
Storagevault	Immobilier	26 %
Chemtrade Logistics	Matériaux	22 %
Exchange Income	Produits industriels	17 %
Headwater Exploration	Énergie	13 %
Gibson Energy	Énergie	10 %
Brookfield Bus.	Produits industriels	10 %
First Capital	Immobilier	10 %

Actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation

Rendement au 30 septembre 2025

Pour les périodes terminées 30 septembre 2025	T3	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Sociétés canad. à petite cap. BIM	4,7 %	10,3 %	14,4 %	9,1 %	3,2 %	8,5 %	9,4 %	7,6 %	8,2 %	7,3 %	8,9 %
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	20,9 %	37,2 %	31,0 %	22,5 %	12,2 %	18,0 %	14,2 %	11,0 %	9,5 %	8,6 %	11,0 %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Sociétés canad. à petite cap. BIM	11,5 %	-2,7 %	-5,7 %	18,8 % ¹	21,3 %	19,0 %	-8,9 %	5,9 %	19,8 % ¹	-5,3 %	17,3 %	30,9 %	18,5 %	15,6 %	35,0 %	43,8 % ¹	-22,9 %
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	18,8 %	4,8 %	-9,3 %	20,3 %	12,9 %	15,8 %	-18,2 %	2,7 %	38,5 %	-13,4 %	-2,4 %	7,6 %	-2,2 %	-16,4 %	35,1 %	62,3 %	-45,5 %

¹ Périodes où le rendement de l'indice a été stimulé par la remontée des prix des marchandises (exploration et production minières et pétrolières)
Le vert indique les périodes pendant lesquelles les titres des sociétés à petite capitalisation détenus par Barrantagh ont enregistré un rendement supérieur à celui du marché.

Les rendements sont présentés avant déduction des frais. Les composites incluent de vrais comptes gérés par Barrantagh. Le rendement passé ne garantit pas les rendements futurs.

Actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation

Perspective sur le rendement récent : Rajusté pour la volatilité des marchandises

Sélection positive des titres dans les secteurs non liés aux marchandises

	PÉRIODE TOTALE Janvier 2024 – T3 2025
Sociétés à petite cap. BIM	22,7 %
TSX SC	<u>62,0 %</u>
Alpha (%)	-39,3 %
Alpha (pb)	-3 930
Matériaux	-3 650
<u>Énergie</u>	-500
Marchandises	-4 150
BIM Alpha hors marchandises ¹	+220

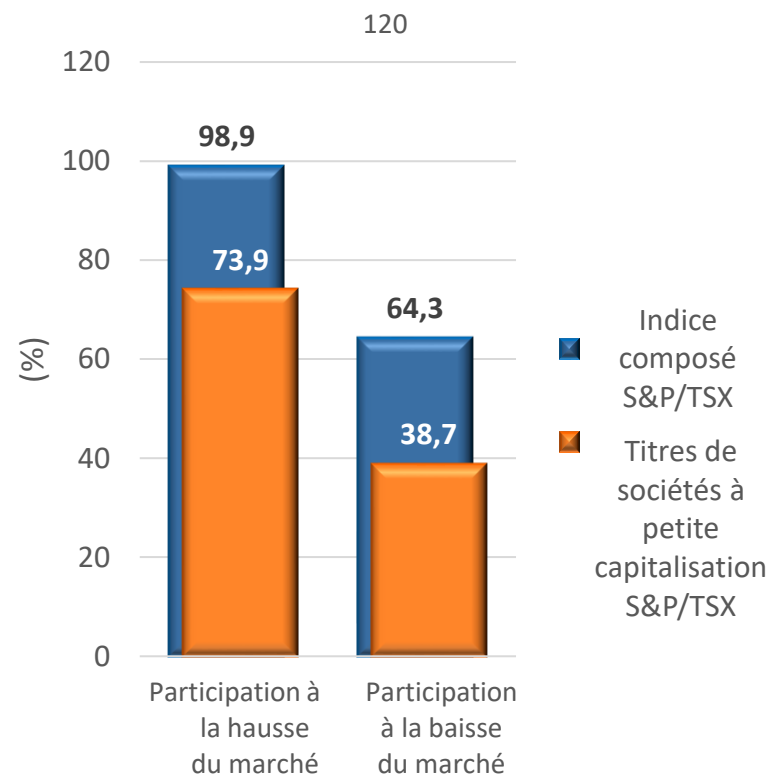
¹ BIM Alpha hors marchandises = industries du Système de classification des industries à l'échelle mondiale hors l'énergie et les marchandises

Actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation

Une exposition modérée aux marchandises réduit considérablement le risque lié au portefeuille par rapport au marché.

30 sept. 2025	Actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation détenues de Barrantagh ¹	Sociétés à petite cap. TSX	Médiane
Rendement annualisé	11,3 %	5,3 %	9,0 %
Écart-type	13,4 %	20,2 %	15,9
Ratio de Sharpe	0,7	0,2	0,4

Actions canadiennes à petite capitalisation Barrantagh

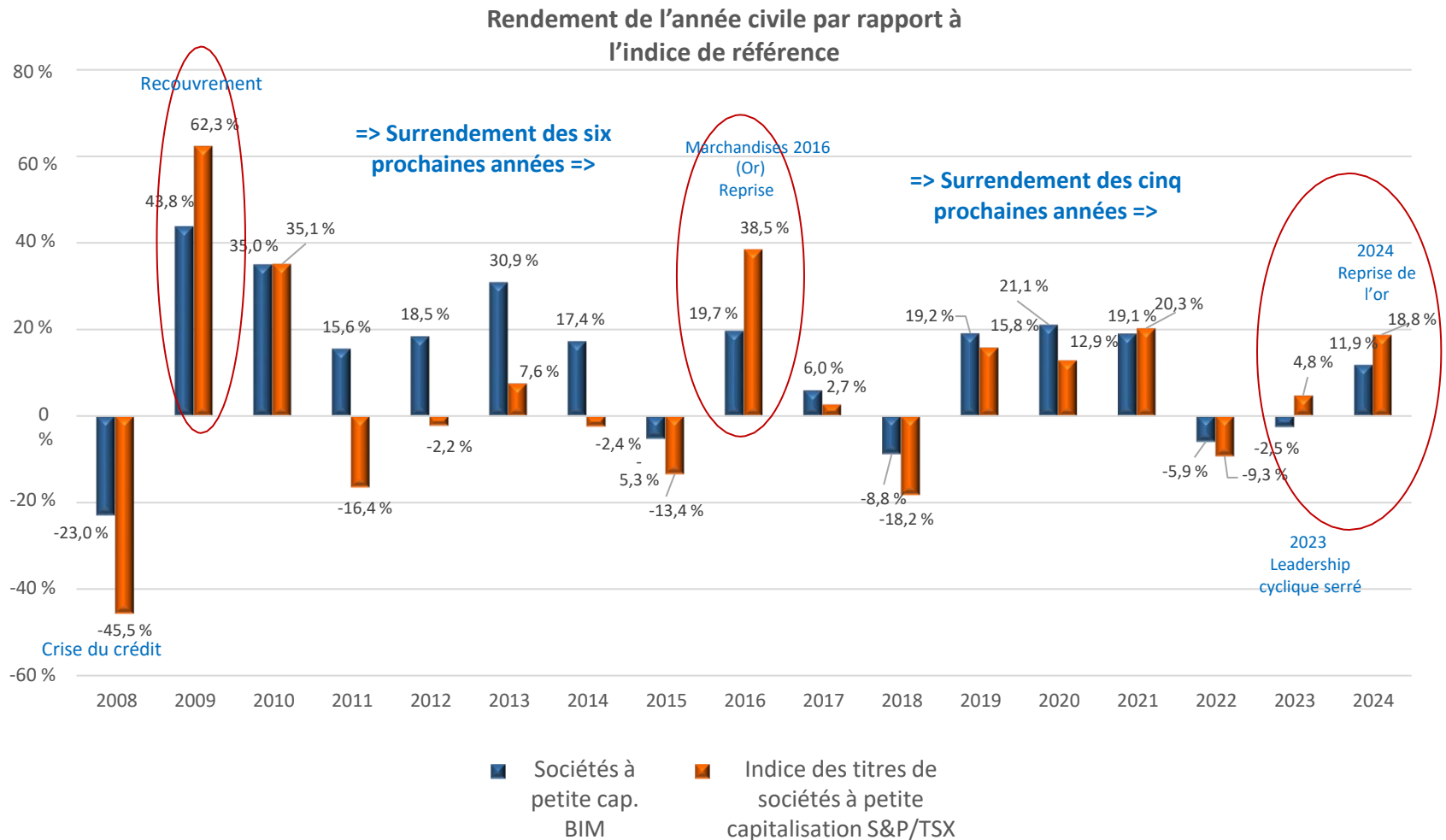


¹ Depuis la création le 1er janvier 2008

² Par rapport à l'univers des sociétés à petite capitalisation d'Evestment

Mise à jour sur le rendement

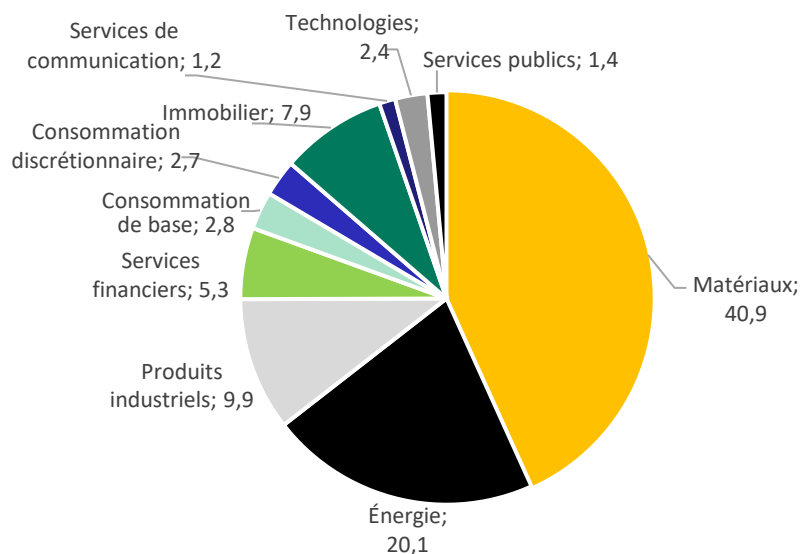
Investir au fil des cycles boursiers | Rendements de l'année civile



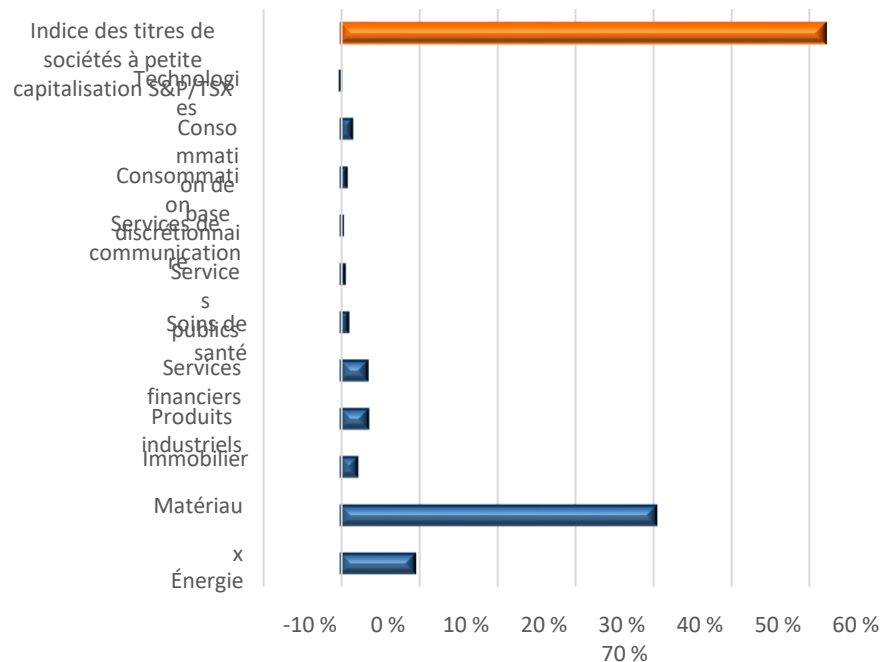
Investir dans les sociétés à petite capitalisation

Les marchandises contribuent à hauteur de 80 % au rendement de l'indice des sociétés à petite capitalisation de la TSX – janvier 2024 à septembre 2025

Pondérations sectorielles de l'indice
des sociétés à petite
capitalisation S&P TSX



Contribution de l'indice des sociétés à petite capitalisation¹ 2024 +
depuis le début de l'année 2025 par secteur



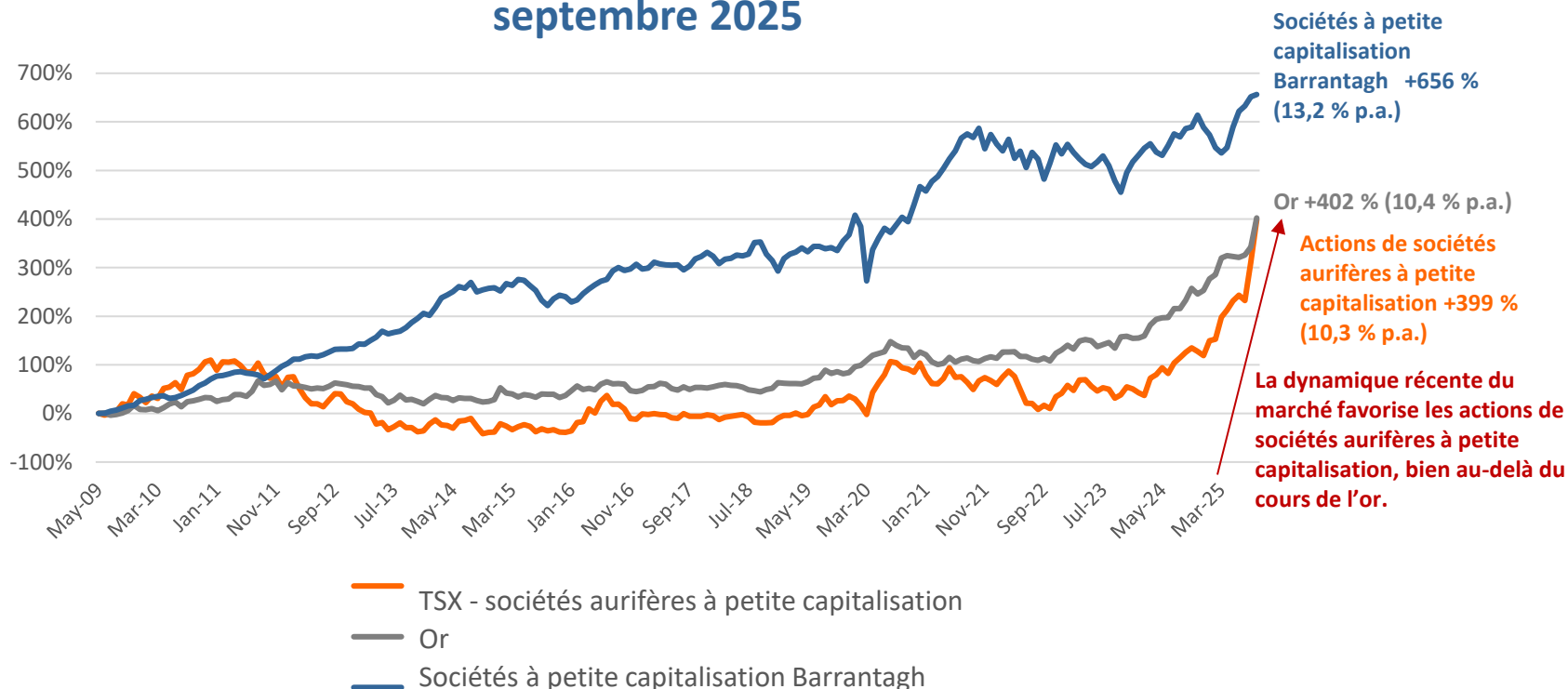
Contribution¹ = rendement x pondération

Source : Bloomberg, Barrantagh Research

Mandat relatif aux actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation

Sociétés aurifères juniors : Rendement insuffisant/volatilité et suivi médiocre du secteur des marchandises

Rendements cumulatifs environ 16 ans jusqu'au 30 septembre 2025

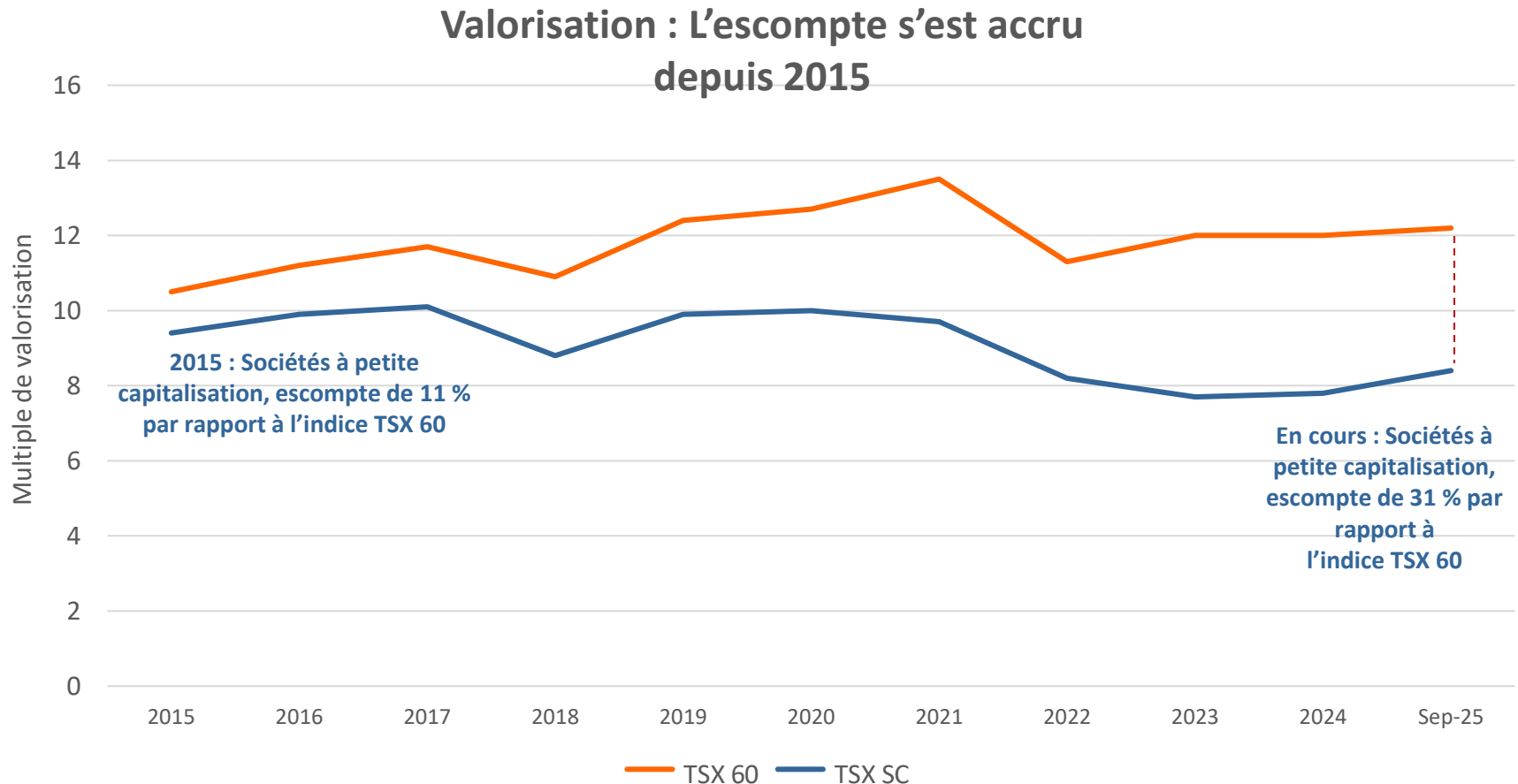


Pourquoi évitons-nous les titres cycliques?

1. Permet une plus grande confiance dans les modèles d'actualisation des flux de trésorerie à long terme et des périodes de détention plus longues afin de permettre aux stratégies des entreprises de se concrétiser – moins de conjectures et de questions d'évaluation.
2. Offre des portefeuilles à très faible risque (écart type, bêta, rendements ajustés au risque) avec un rendement en dividendes à l'appui.

Analyse du marché canadien

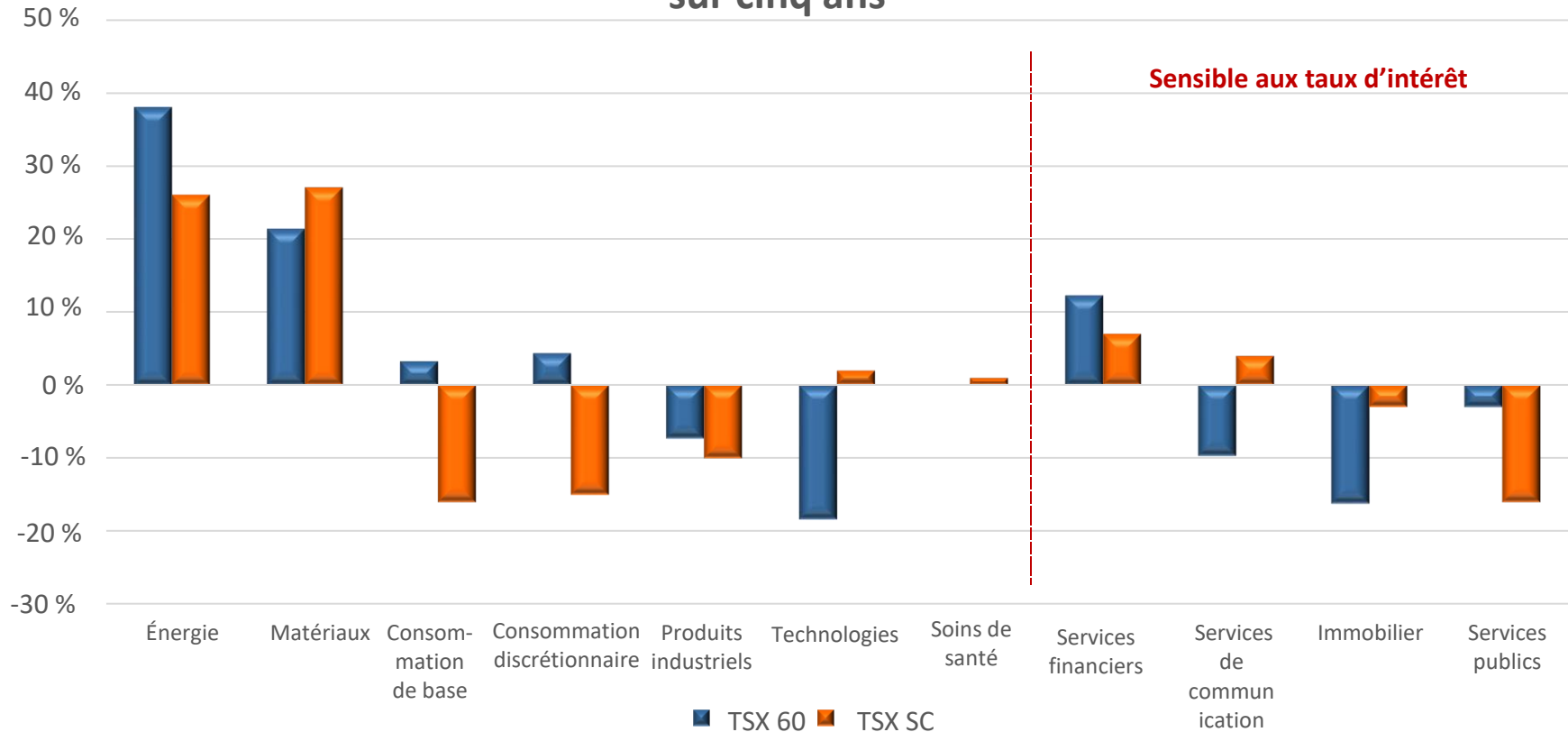
Marchés des sociétés à petite capitalisation : avantage général sur le plan de la valorisation par rapport aux sociétés à grande capitalisation (sur une base annuelle depuis 2015)



Analyse du marché canadien

Marchés des sociétés à petite capitalisation : avantage général sur le plan de la valorisation par rapport aux sociétés à grande capitalisation (en date du 30 septembre 2025)

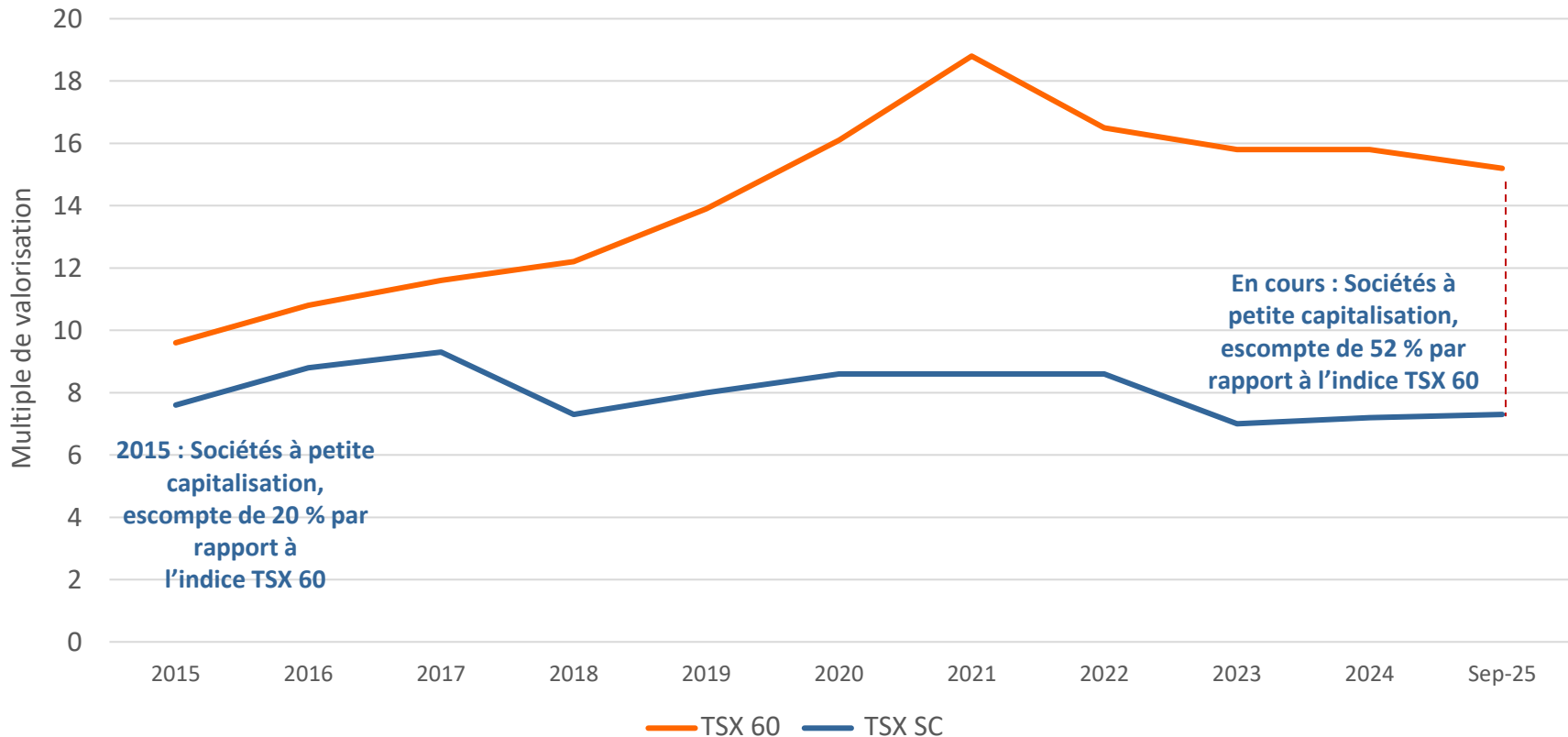
Valorisation : Escompte par rapport à la moyenne sur cinq ans



Analyse du marché canadien

Marchés des sociétés à petite capitalisation : L'écart de valorisation du secteur des produits industriels est très prononcé (annuel depuis 2015)

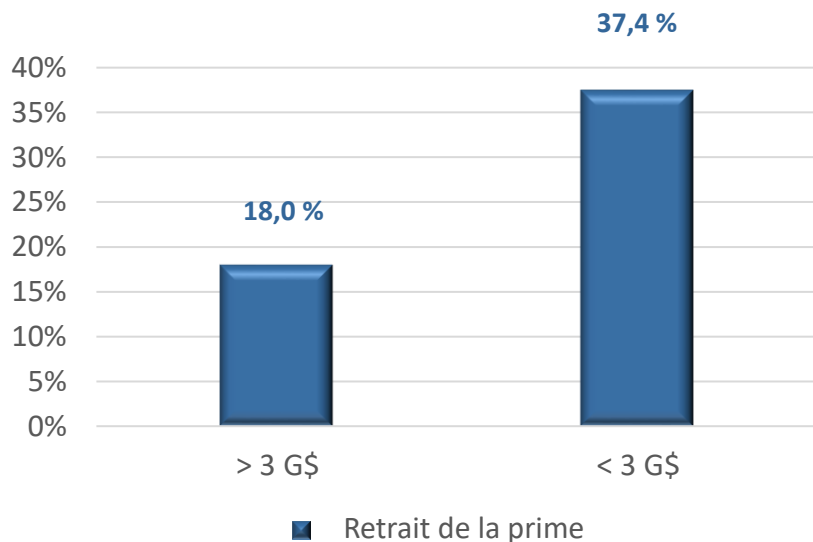
Produits industriels : L'escompte s'est accru depuis 2015



Investir dans les sociétés à petite capitalisation

Taux plus bas : le soutien augmente le potentiel des activités de fusions et acquisitions et la prime.

Fusions et acquisitions au Canada depuis 2019



- 11 transactions conclues > valeur totale supérieure à 3 G\$
- 67 transactions conclues < valeur totale supérieure à 3 G\$

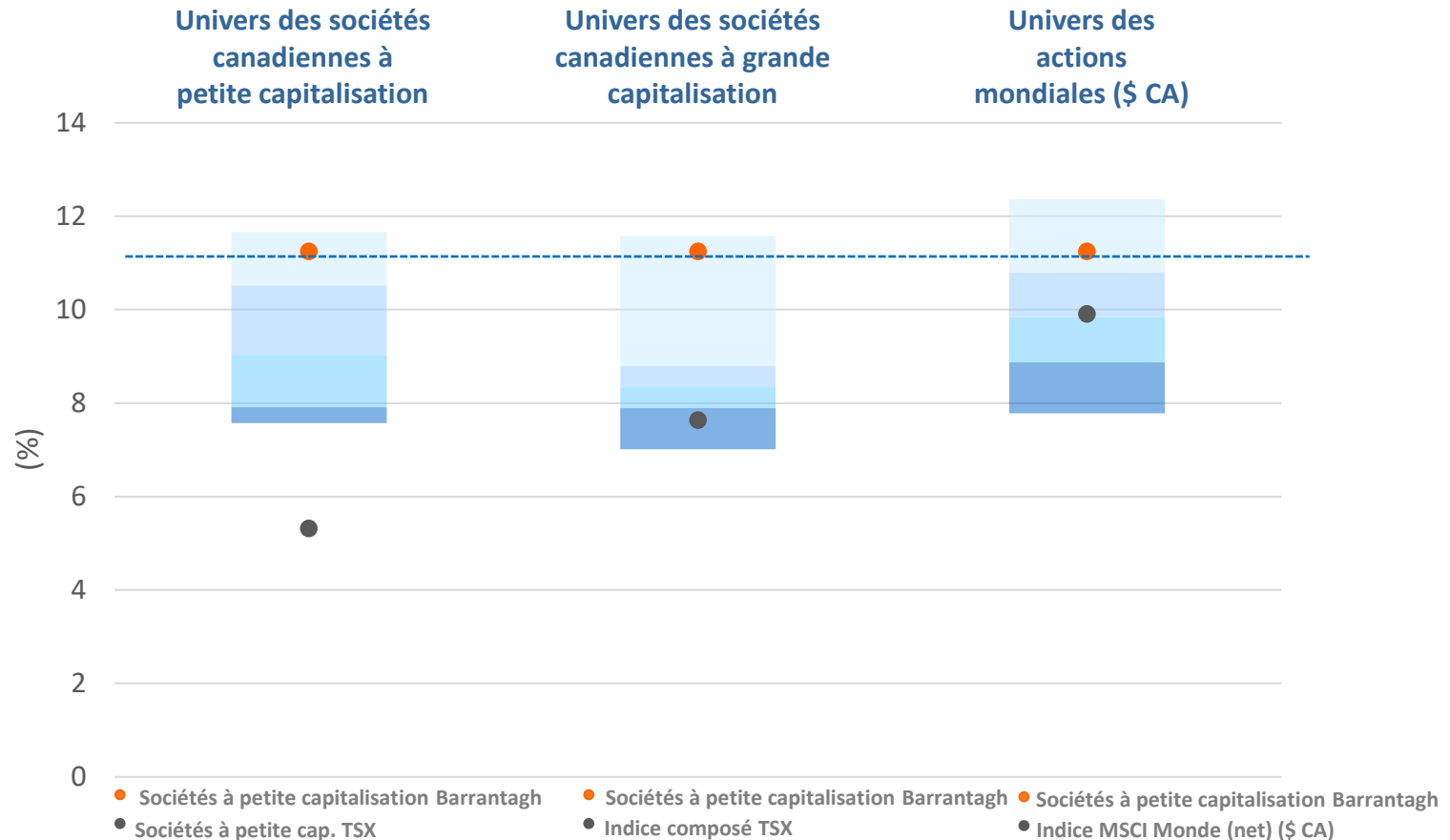
Source : Bloomberg, Barrantagh Research

Postes ciblés par Barrantagh

	Date de l'annonce	Prime
Groupe Santé Andlauer	4/2025	31 %
Softchoice	12/2024	14 %
Sleep Country	7/2024	28 %
Neighbourly Pharmacy	10/2023	55 %
Summit Industrial	4/2022	31 %
Lifeworks	T2/2022	88 %
Intertape Polymer	T1/2022	67 %
People Corp.	T4/2020	75 %
Enercare	T3/2018	64 %
Spartan Energy	T2/2018	5 %
Pure Industriel	T1/2018	21 %

RENDEMENTS : Actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation

Solides résultats par rapport aux actions de sociétés canadiennes et mondiales à grande capitalisation (pour la période close le 30 septembre 2025)



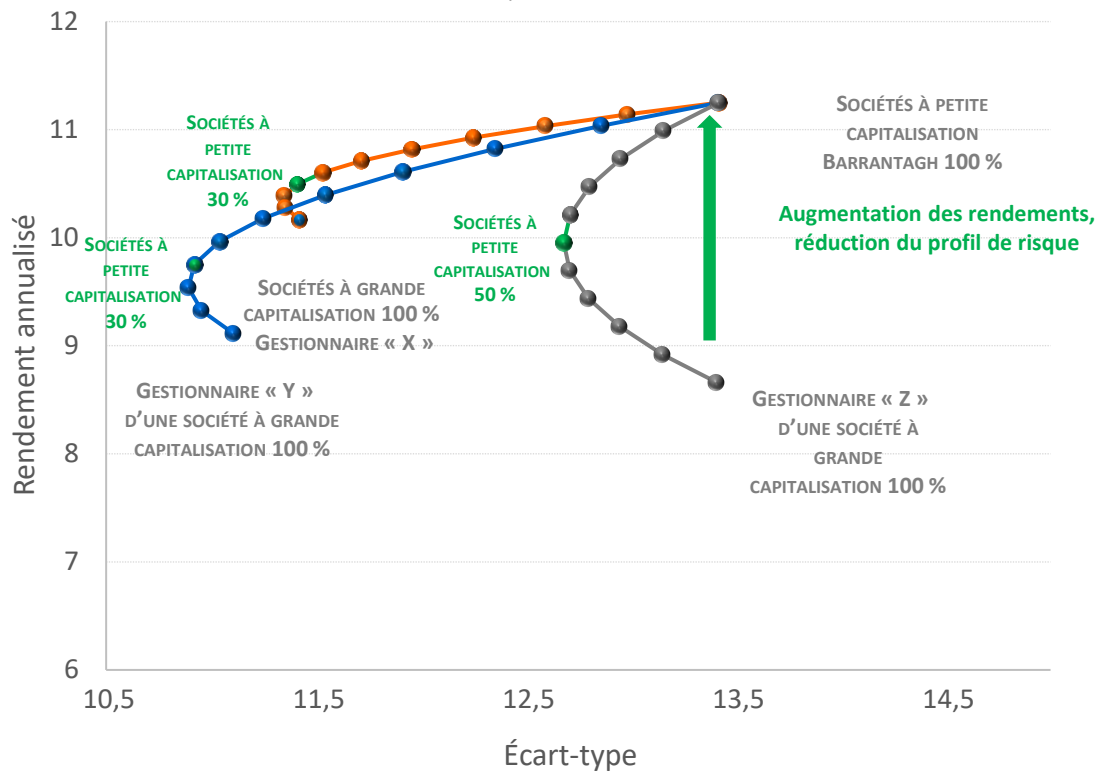
Date de création de la stratégie : 1^{er} janvier 2008

DIVERSIFICATION Actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation

Amélioration des rendements et réduction des risques grâce à une combinaison avec des gestionnaires de sociétés à grande capitalisation

Répartition des actions canadiennes

Depuis janvier 2008, risque-rendement pour la période close le 30 septembre 2025



La plupart des gestionnaires d'actions de sociétés canadiennes à grande capitalisation **présentent une forte corrélation (> 0,9)** entre eux et avec l'indice.

Les titres de sociétés à très petite capitalisation présentent une **corrélation minimale avec les titres de sociétés à grande capitalisation (0,6)** et les indices.

- La répartition peut *réduire le risque global du portefeuille* et augmenter le rendement.

Risque total du portefeuille en fonction de ce qui suit :

- la pondération (w) des composantes sous-jacentes;
- le risque (σ) des composantes sous-jacentes;
- la corrélation (ρ) des composantes.

Écart-type du portefeuille (Op)

$$= \sqrt{w_A^2 \sigma_A^2 + w_B^2 \sigma_B^2 + 2w_A w_B \sigma_A \sigma_B \rho_{AB}}$$

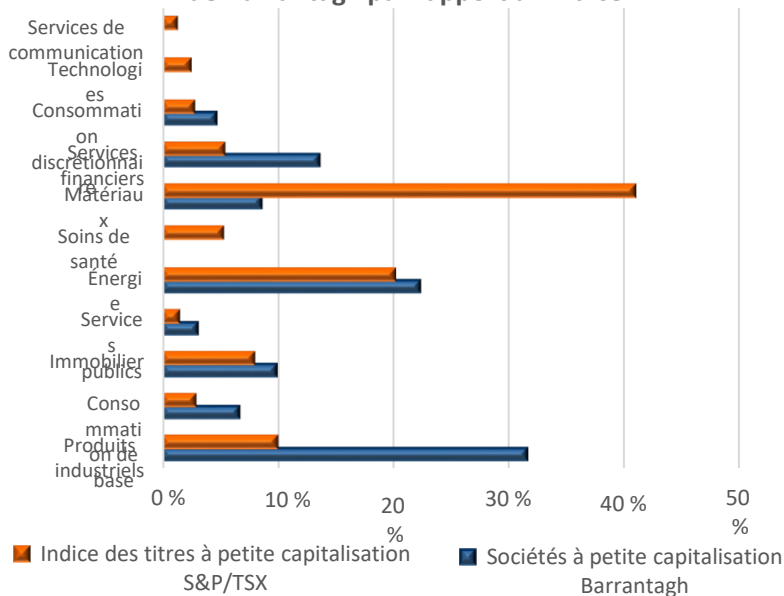
Profil : Actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation

Portefeuille au 30 septembre 2025

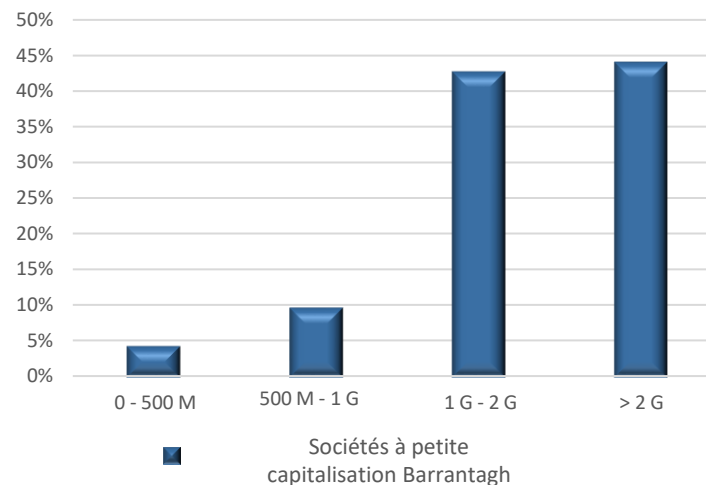
CARACTÉRISTIQUES

Nombre de titres détenus	29
Capitalisation boursière moyenne	2,4 G\$
Nombre de secteurs industriels	8
Rendement en dividendes	2,4 %

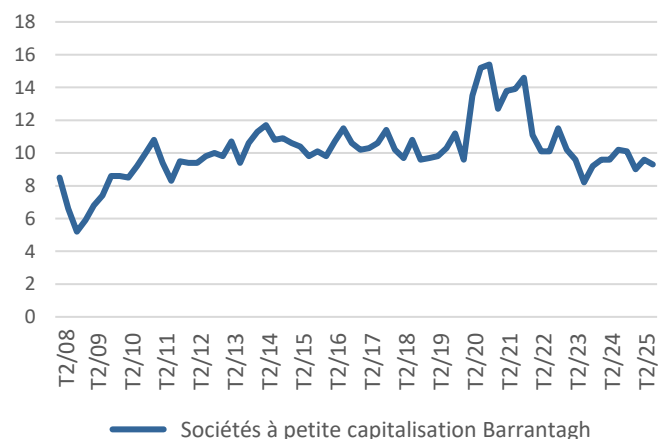
Pondération sectorielle des sociétés à petite capitalisation de Barrantagh par rapport à l'indice



Exposition à la capitalisation boursière



Ratio cours-flux de trésorerie historique



Portefeuille d'actions de sociétés à petite capitalisation canadiennes

Portefeuille en date du 30 septembre 2025 | Opérations au T3

	Pondération dans le portefeuille		Pondération dans le portefeuille		Pondération dans le portefeuille
Consommation discrétionnaire		Produits industriels		Services publics	
Pet Value	4,5 %	AG Growth	1,7 %	Boralex	2,9 %
	4,5 %	Bird Construction (+)	3,6 %		2,9 %
Biens de consommation de base		Boyd Group	3,3 %	Matériaux	
Jamieson Wellness	3,8 %	Brookfield Business	4,2 %	Chemtrade Logistics	4,3 %
North West Co.	2,6 %	Cargojet	3,0 %	Major Drilling (+)	3,9 %
	6,4 %	Groupe Calian	3,5 %		5,7 %
Énergie		Exchange Income Corp.	3,7 %		
Headwater Exploration	4,2 %	K-Bro Linen (+)	2,0 %	Trésorerie et équivalents	4,2 %
Gibson Energy	3,5 %	Savaria	3,5 %	Total	100,0 %
Logan Energy	1,9 %	Westshore Terminals	1,7 %		
Nuvista Energy	4,4 %		30,2 %	Vendu	
Topaz Energy	2,7 %	Immobilier		Groupe Santé Andlauer	
Trican Well Service	4,7 %	First Capital REIT	4,2 %	EQB Inc.	
	21,4 %	Mainstreet Equity	2,1 %		
Services financiers		StorageVault Canada	3,1 %		
Société financière Definity (-)	3,9 %		9,4 %		
GoEasy (NOUVEAU)	2,4 %				
Propel Holdings (-)	2,6 %				
Trisura Group	4,0 %				
	12,9 %				
				TRIM = (-)	
				ADD = (+)	

Résumé

Occasion actuelle dans les sociétés à petite capitalisation

Catalyseurs :

1. Les valorisations des sociétés à petite capitalisation sont faibles par rapport à celles des sociétés à grande capitalisation; les données fondamentales des entreprises restent bonnes (bénéfices, bilans).
2. Un recul des cours de l'or aura une incidence positive considérable sur la performance relative.
 1. L'incertitude mondiale et les guerres ont conduit les banques centrales à augmenter leurs réserves d'or.
 2. Il s'en est suivi une vague d'achats au détail.
 3. Les accords de paix peuvent contribuer à réduire la demande d'or et à inverser la dynamique du marché.
3. La modération des taux profitera aux sociétés à petite capitalisation (recours accru aux emprunts à taux variable, activités de fusions et acquisitions, sociétés versant des dividendes).
4. Un ralentissement de la croissance du PIB mondial ainsi qu'un risque de stagflation seraient favorables aux sociétés à petite capitalisation, qui sont plus à même d'afficher une croissance nettement supérieure à celle du PIB.

Portefeuille d'actions de sociétés à petite capitalisation canadiennes

Sélection de titres – reconnaissance de la marque

JAMIESON WELLNESS (JWEL)



CARGOJET (CJT)



Participation facultative d'Amazon



BORALEX (BLX)



PET VALUE(PET)



BOYD GROUP (BYD)



STORAGEVAULT (SVI)





PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

Dynamique du marché de l'or

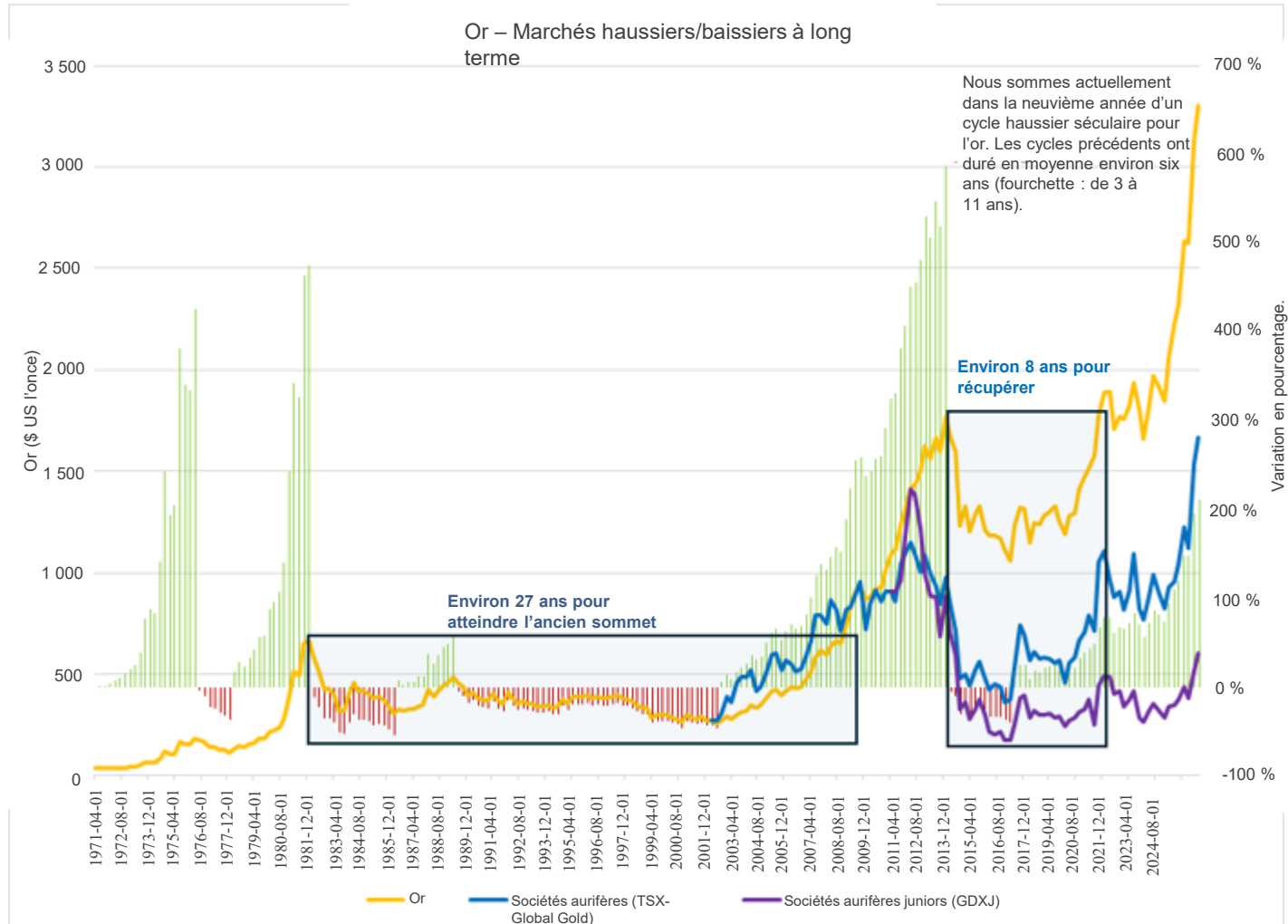
Les prix dépassent les données fondamentales



Source : Bloomberg

Perspective à long terme sur les cours de l'or

Le cycle haussier est plus long que par le passé

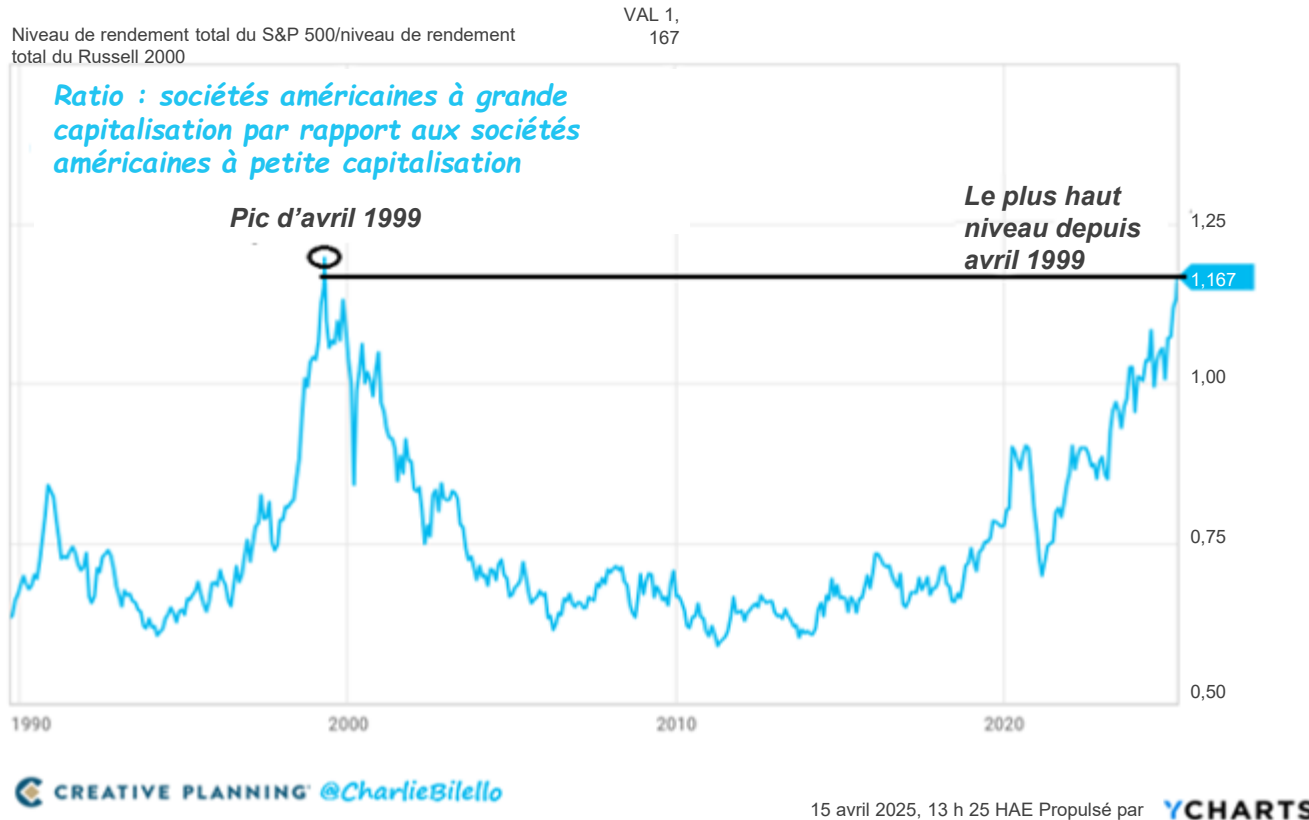


Or

- Inflation
- Achat par les banques centrales
- Agitation géopolitique, guerres
- Incertitude liée aux droits de douane et à la guerre commerciale
- Dynamique de la demande au détail

Écart de valorisation entre les sociétés à petite capitalisation et celles à grande capitalisation

Trois écarts types au-dessus de la moyenne historique

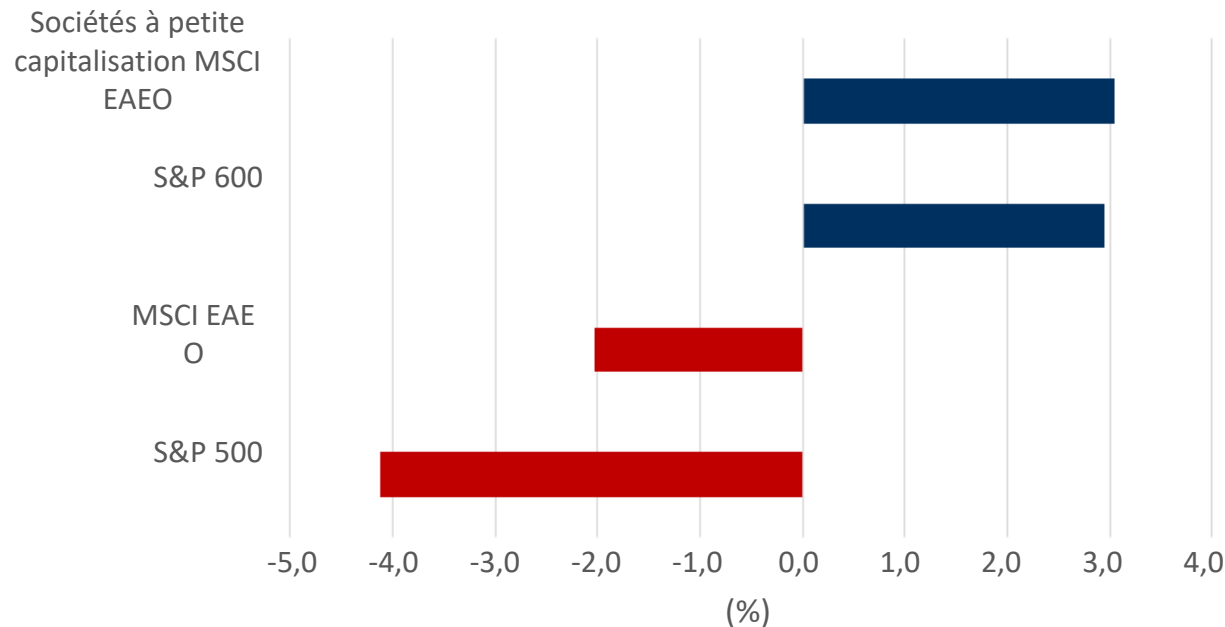


Sociétés canadiennes à petite capitalisation

Période passée de leadership restreint des sociétés à grande capitalisation

Les années 2000 : les sociétés à grande capitalisation à la traîne

Rendements totaux annualisés de 2000 à 2009



Travailler avec vous

- Pourquoi les actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation?
 1. Ajoute un **alpha et un rendement à faible risque** aux portefeuilles des clients
 2. Diversification - *réduit* le *risque* global du portefeuille client (faible corrélation)
- Minimum pour les comptes gérés séparément : 80 000 \$
- Portail des conseillers accessible à l'adresse www.barrantagh.com Mot de passe : CIBC3

Personne-ressource (Toronto) :

Alan Daxner, vice-président principal
adaxner@barrantagh.com
416 864-7958

Personne-ressource (Vancouver) :

Robin Ferguson, vice-président
rferguson@barrantagh.com
778 990-3445

BARRANTAGH

Investment Management

100, rue Yonge, bureau 1700

Toronto (Ontario) M5C 2W1

416 868-6295

www.barrantagh.com