FONDS D'ACTIONS MONDIALES À PETITE/MOYENNE CAPITALISATION

Commentaire du gestionnaire — **août 2026**

Équipe des actions à petite capitalisation Pender

Vous souvenez-vous du temps où l'on reprenait son souffle et se détendait pendant le mois d'août? Les marchés n'ont pas du tout aimé l'idée… Au lieu de profiter des beaux jours de l'été, les investisseurs se sont heurtés à de la volatilité et à un climat général de doute quant à ce qui les attend au tournant de l'automne.

Indice/Fonds (CAD)	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender	**1,4 %**	**1,5 %[1]**	**15,3 %**	**1,2 %**	**6,0 %**
Indice MSCI World SMID Cap Gross Total Return USD (en CAD)	1,3 %	20,1 %	18,1 %	9,4 %	11,2 %

Les pondérations en portefeuille sont les suivantes : 42,7 % dans les actions états-uniennes, 32,4 % dans les actions canadiennes et 13,5 % dans les actions internationales.

En août, un enchaînement de données et d'annonces est venu perturber l'humeur générale. Entre les chiffres sur l'inflation, la flambée du prix du pétrole causé par le conflit dans le détroit d'Ormuz et les débats sur les politiques des banques centrales, il n'est pas étonnant que les taux d'intérêt aient été au cœur des discussions. Les taux ont monté partout dans le monde, et on prévoit que les banques centrales ne s'arrêteront pas là. Les marchés internationaux ont aussi connu un niveau de volatilité semblable pour les mêmes raisons. Le prix des marchandises a également augmenté, avec en tête l'agriculture, parce que les répercussions potentielles du phénomène climatique El Niño sèment beaucoup d'inquiétudes.

Aux États-Unis, Kevin Warsh, le nouveau président de la Fed, a tenu des propos plus austères que ce à quoi on s'attendait lors du symposium économique annuel de Jackson Hole. Il a insisté sur le fait que l'inflation ne ralentissait pas assez vite, et les marchés ont réagi comme si une hausse des taux en septembre était un fait acquis. Par conséquent, les discussions sur les taux ont gouverné l'humeur du marché pendant le plus clair de la seconde moitié d'août. Certains stratèges se sont dits préoccupés par la possibilité que le marché ne soit plus dirigé par les bénéfices, mais plutôt par la Fed, l'inflation et les taux d'intérêt. Cette dynamique risque de faire de la volatilité un trait persistant sur les marchés d'ici la fin de l'année.

Cela dit, cette trépidation n'a pas gagné les actions états-uniennes, qui ont été majorées par les excellents rendements de certaines des plus grandes entreprises technologiques, signe que l'intérêt pour l'IA est toujours vif et bien portant, contrairement à plus tôt au cours de l'année alors que les investissements colossaux en IA soulevaient des questions quant à la résilience du thème.

Pour les investisseurs à longue échéance comme nous, un tel contexte souligne l'importance de rester concentrés sur nos thèmes à long terme. Bien que la volatilité soit demeurée constante, nous continuons de nous focaliser sur ce que nous pouvons contrôler au lieu d'essayer de prédire le prochain soubresaut du marché. À l'approche des élections de mi-mandat et d'autres catalyseurs potentiels, nous sommes prêts à affronter l'incertitude.

Mises à jour sur le Fonds (août)

Principaux gagnants	Contribution	Principaux perdants	Contribution
Maplebear	63,5 pb	StandardAero	-76,2 pb
VitalHub	57,6 pb	Tantalus Systems Holding Inc. (GRID)	-44,0 pb
Copart	46,5 pb	Deckers	-36,7 pb

MapleBear (Instacart) – Cette grande gagnante a une fois de plus publié des résultats trimestriels solides, la valeur brute des transactions ayant augmenté de 14 % d'une année sur l'autre, ce qui marque son dixième trimestre consécutif de croissance à deux chiffres. Les revenus de publicité ont grimpé de 16 % et le BAIIDA a dépassé les prévisions. L'entreprise a également rappelé qu'elle s'activait à développer dans le commerce de détail des partenariats outre l'épicerie traditionnelle. Elle a affirmé prévoir d'investir davantage dans l'IA afin de faciliter la prise de commande et d'accroître la taille du panier moyen.

VitalHub Corp. (VHI) — La société figure aussi dans le palmarès des grands gagnants du mois. L'entreprise a publié des résultats financiers correspondant en gros aux attentes, et elle a franchi le cap marquant des 100 millions $ de revenu annuel récurrents (RAR). VitalHub a terminé le trimestre forte de plus de 130 millions $ de liquidités. La direction a par ailleurs annoncé le rachat de près de 5 % des actions par le biais d'une OPR-CNA. La direction a ajouté que, grâce à ses solides assises liquides, elle pouvait poursuivre simultanément le rachat de ses actions et sa stratégie de F&A.

Deckers Outdoor Corp. (DECK) — La compagnie a fait partie des titres en difficulté ce mois-ci. Bien qu'elle ait surpassé les prévisions du premier trimestre et rehaussé ses projections annuelles en juillet, les actions se trouvaient déjà sous pression en raison des inquiétudes soulevées au début d'août par les marges et les tarifs douaniers. Cette pression s'est accentuée lorsque d'autres détaillants de chaussures et de vêtements de sport ont communiqué des résultats trimestriels décevants, ce qui s'est répercuté sur l'ensemble du groupe. JD Sports a mis en garde contre le fait que l'humeur générale déclinait, que les chaussures les plus recherchées s'étaient moins vendues pendant le trimestre et que la demande liée à la rentrée scolaire ait été reportée, ce qui a fait chuter l'action de plus de 13 %. Le cours de Dick's Sporting Goods a reculé de 30,7 % le 25 août (sa pire journée à ce jour) à la suite de résultats du second trimestre inférieurs aux attentes et de la révision à la baisse de ses projections annuelles. Malgré la faiblesse du secteur, notre thèse envers l'entreprise n'a pas changé.

StandardAero Inc. (SARO) - Cette société a également déçu ce mois-ci, bien qu'elle ait rapporté des résultats trimestriels solides qui ont surpassé les attentes du marché et que sa direction ait relevé ses prévisions annuelles. SARO a annoncé l'extension d'un contrat de licence avec un important équipementier portant sur de multiples plateformes de turboréacteurs et de turbopropulseurs. La société prévoit que cet investissement lui rapportera environ 10 millions $ en BAIIDA incrémentiel ajusté en 2027, de 20 millions $ en 2028 et d'environ 25 millions $ annuellement par la suite. Malgré tout, les actions ont baissé au cours du mois. Les investisseurs semblent s'intéresser davantage à la vitesse de croissance de ses revenus et à la performance mitigée du segment qu'aux marges et aux prévisions meilleures que prévu. Fait digne de mention, après la fin du mois, le PDG Russell Ford a annoncé qu'il se retirait au bout de 13 ans, et que l'administrateur indépendant principal Paul McElhinney lui succéderait dès le 1er octobre.

Activités du portefeuille	Mesures prises	Raisons
Dollar Tree	Réduction	Réduction de la position après une importante hausse du cours.
Trisura	Réduction	Ajustement de la taille de la position en raison des conditions du marché.
Panier de titres sous-performants	Vendu au complet	Ajustement pour vente à perte fiscale
Otis	Ajout au portefeuille	Occasion d'investir dans un important manufacturier à un prix historiquement bas.

Otis Worldwide Corp. (OTIS) – Nous avons ajouté un nouveau titre au Fonds avec Otis, chef de file mondial en ascenseurs, escaliers roulants et services afférents. Otis exploite deux segments : Nouvel équipement et services, avec une base établie qui croît de 3 % à 4 % par année. Selon nous, l'entreprise devrait augmenter son flux de trésorerie disponible de 9 % par année au cours des cinq prochaines années, ce qui s'ajoutera au rendement du capital investi de 38 % qu'elle a généré pendant les 10 dernières années. Nous croyons que l'avantage concurrentiel d'Otis a pris de l'ampleur grâce à ses investissements dans la technologie qui lui ont permis de fidéliser encore davantage sa clientèle. Voyant que le titre se négociait en fonction d'un rendement du flux de trésorerie disponible pour 2027 historiquement bas de 7 %, nous avons saisi cette occasion avantageuse de l'ajouter au portefeuille.

Équipe des actions à petite capitalisation Pender
16 septembre 2026

[1] Tous les rendements signalés sont ceux des parts de catégorie F du Fonds. D'autres catégories de parts sont offertes. Celles-ci pourraient présenter des frais et des rendements différents. Les données standards sur le rendement du Fonds sont présentées ici : https://penderfund.com/fr/fund/pender-global-small-mid-cap-equity-fund/

Les données standards sur le rendement des fonds alternatifs liquides de Pender sont présentées ici : https://www.penderfund.com/fr

Ce commentaire comporte un Avis de non-responsabilité, que vous pouvez consulter ici : https://www.penderfund.com/fr/disclaimer/
© Copyright Gestion de capital PenderFund ltée. Tous droits réservés, septembre 2026.