

FAITS SAILLANTS

- Les petites capitalisations canadiennes ont bien démarré l'année, le secteur de l'énergie ayant été l'un des principaux contributeurs. Soutenu par une allocation efficace, le Fonds a surperformé l'indice (rendement brut).
- L'activité du portefeuille a été marquée par un rééquilibrage et une réduction de la pondération du secteur des matériaux. Nous avons diminué notre exposition aux aurifères, notamment lamgold, tout en conservant notre exposition aux titres dans lesquels nous avons une plus forte conviction.
- Nous demeurons optimistes, mais continuons de privilégier les entreprises de grande qualité ayant un bilan solide, car les risques d'inflation et les négociations commerciales pourraient peser sur le sentiment des investisseurs.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLES



Nicolas Caron M.Fin, CFA

Vice-Président, gestionnaire de portefeuilles, actions canadiennes



David Caron M.Sc, CFA, CPA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, actions nord-américaines

ANALYSE DE PERFORMANCE

Les petites capitalisations renouent avec la surperformance

L'indice S&P/TSX des petites capitalisations a connu un excellent début d'année, avec une hausse de 11,4 % au premier trimestre. Le secteur de l'énergie a largement contribué à cette performance, soutenu par la hausse des cours du pétrole à la suite du déclenchement de la guerre en Iran. Cette situation a ravivé l'intérêt des investisseurs pour ce secteur et a permis aux petites capitalisations canadiennes de surperformer les indices de référence plus larges.

Au cours du trimestre, le Fonds a surperformé l'indice, la majeure partie de la valeur ajoutée provenant de l'allocation. La sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des matériaux a nuí à la performance relative, mais un positionnement « top-down » efficace a largement compensé ces vents contraires.

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	4	53
3 ans	2	52
5 ans	3	49

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

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,96	1,00
Écart-type (%)	15,58	15,97
Ratio d'information	0,84	-
Erreur de calquage	100,76	-
Capture des baisses	81,07	-

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
5n Plus	78,48	1,63	1,04
Spartan Delta	78,08	1,18	0,72
Methanex	53,32	1,43	0,66
Peyto Exploration & Development	22,28	2,08	0,52
Tamarack Valley Energy	43,88	1,34	0,51

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Vizsla Silver	-40,96	0,67	-0,35
Capstone Copper	-23,74	0,88	-0,22
Goeasy	-57,30	0,29	-0,21
Almonty Industries	-21,74	0,15	-0,21
Terravest Industries	-19,15	0,93	-0,19

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	135	232
Taux de dividende	2,25	2,77
Poids des 10 principaux titres	18 %	-
Taux de roulement 1 an	87 %	-

* S&P/TSX plafonné (rendement total)

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Le positionnement reflète l'évolution du contexte macroéconomique

Au cours du trimestre, l'activité en portefeuille a principalement été marquée par un rééquilibrage important par rapport à l'indice et une réduction du secteur des matériaux. Dans le cadre de ce processus, nous avons réduit notre exposition aux aurifères en allégeant nos positions dans les titres à plus forte capitalisation, notamment Skeena, lamgold et Centerra, tout en conservant notre exposition aux titres pour lesquels nous avons une plus grande conviction. Pour réallouer les capitaux, nous avons accru notre exposition au secteur de l'industrie, une destination clé pour les capitaux redéployés.

Nous avons également renforcé notre position dans les producteurs d'énergie, tout en transférant une partie de notre exposition au gaz naturel vers des sociétés axées sur le pétrole. Nous avons ainsi aligné le portefeuille sur des fondamentaux à court terme plus solides et sur la dynamique des prix du pétrole brut.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Le contexte géopolitique sous les feux de la rampe

Les développements géopolitiques ont dominé le contexte macroéconomique en début d'année. L'escalade du conflit au Moyen-Orient, notamment les perturbations liées à l'Iran et au détroit d'Ormuz, a considérablement resserré les marchés mondiaux de l'énergie et entraîné une forte hausse des cours du pétrole. Les risques liés à l'offre, les contraintes sur les stocks et l'incertitude accrue ont renforcé l'idée selon laquelle les cours du pétrole devraient se maintenir à un niveau élevé pendant plus longtemps. Dans ce contexte, nous avons accru notre exposition aux producteurs d'énergie au cours du dernier mois du trimestre.

Ce trimestre a également coïncidé avec un rééquilibrage majeur par rapport à l'indice et une réduction de la pondération du secteur des matériaux. Alors que l'or a continué de bénéficier des risques géopolitiques, nous avons profité de ce rééquilibrage pour réduire notre exposition absolue aux aurifères. Cet ajustement reflète des considérations liées à la construction du portefeuille plutôt qu'un changement de perspective à long terme sur les métaux précieux, qui continuent d'offrir une diversification dans un environnement macroéconomique incertain.

PERSPECTIVES

Faire preuve d'agilité face à l'incertitude macroéconomique persistante

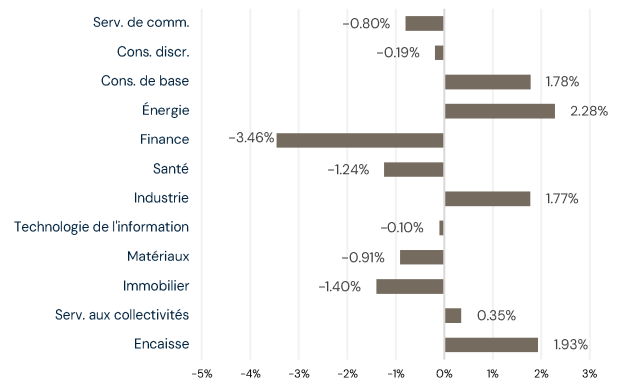
Le contexte géopolitique devrait demeurer un facteur déterminant pour les marchés jusqu'à la fin de l'année. Les marchés de l'énergie devraient rester structurellement tendus, favorisant une hausse prolongée des prix du pétrole et une volatilité persistante, même si les prix au comptant devaient se normaliser. Si la hausse des coûts énergétiques risque de stimuler l'inflation globale, le ralentissement du marché du travail et l'ancrage des anticipations réduisent le risque d'un resserrement monétaire prolongé.

Dans ce contexte, la dispersion devrait demeurer élevée. Le secteur de l'énergie continue de bénéficier de fondamentaux favorables, tandis que les métaux précieux conservent un rôle important comme diversificateurs de portefeuille dans un climat d'incertitude macroéconomique et géopolitique persistante.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2026)

Positions ajoutées	Secteur
Savaria	Industrie
Major Drilling Group	Matériaux
Baytex Energy	Énergie
Almonty Industries	Matériaux
NFI Group	Industrie
Positions éliminées	Secteur
Skeena Resourced	Matériaux
lamgold	Matériaux
Centerra	Matériaux
B2Gold	Matériaux
Goeasy	Finance

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES*

Position	Secteur	Poids (%)
Kinaxis	Technologie de l'information	2,35
Dream Industrial REIT	Immobilier	2,14
Methanex	Matériaux	1,85
Tamarack Valley Energy	Énergie	1,84
5n Plus	Matériaux	1,73

* 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 bâtissons 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 rassemble 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.