

Petites capitalisations canadiennes (iA)

Au 31 décembre 2025

Analyse trimestrielle

FAITS SAILLANTS

- Les petites capitalisations canadiennes ont bondi de 50 % en 2025, gagnant 10 % au quatrième trimestre grâce au cours de l'or. Le Fonds a légèrement sous-performé en raison d'une sous-pondération dans les matériaux et de la sélection de titres dans l'immobilier.
- Nous avons ajouté Americas Gold and Silver afin de tirer parti de la montée des cours des matières premières, et initié une position dans Enerflex en raison de la hausse de la demande de gaz naturel.
- Nous demeurons optimistes, mais continuons de cibler les entreprises de grande qualité ayant un bilan solide, car les risques d'inflation et les négociations commerciales pourraient nuire au sentiment des investisseurs.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLES



Nicolas Caron M.Fin, CFA
Vice-Président, gestionnaire de portefeuilles, actions canadiennes

ANALYSE DE PERFORMANCE

Les petites capitalisations en tête des marchés canadiens

L'indice S&P/TSX des petites capitalisations a affiché une performance exceptionnelle en 2025, avec son meilleur rendement annuel depuis 2009. L'indice a bondi de plus de 50 %, surtout grâce aux matériaux et en particulier aux sociétés aurifères, faisant des petites capitalisations le segment boursier le plus performant, loin devant les indices plus larges.

Au cours du trimestre, la sélection de titres dans le secteur industriel a nui à la performance relative, et l'allocation d'actifs a été un léger frein, de sorte que le rendement du Fonds a été légèrement inférieur à celui de l'indice malgré un contexte généralement favorable sur les marchés.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
G Mining Ventures	50,06	1,60	0,73
Discovery Silver	62,05	1,41	0,69
K92 Mining	34,86	1,80	0,56
DPM Metals	37,40	1,60	0,55
Aris Mining	63,16	0,88	0,46

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Allied Properties REIT	-34,27	0,89	-0,50
Lithium Americas	-36,60	0,43	-0,25
Maple Leaf Foods	-18,50	0,99	-0,22
Primo Brands	-26,72	0,59	-0,21
Tilray Brands	-26,78	0,39	-0,19

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

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

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

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,90	1,00
Écart-type (%)	12,79	13,74
Ratio d'information	0,76	-
Erreur de calquage	98,81	-
Capture des baisses	71,95	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	138	234
Taux de dividende	2,33	2,84
Poids des 10 principaux titres	18 %	-
Taux de roulement 1 an	64 %	-

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



Petites capitalisations canadiennes (iA)

Au 31 décembre 2025

Analyse trimestrielle

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Se positionner pour la croissance

Nous avons renforcé notre position dans les métaux précieux en ajoutant Americas Gold and Silver, une société bien placée pour tirer parti des cours des matières premières. Nous avons réduit notre exposition aux titres de grande capitalisation, notamment Coeur Mining.

Nous avons initié une position dans Enerflex, qui devrait bénéficier de la hausse de la demande de gaz naturel. Cette tendance est alimentée par les besoins croissants en électricité, qui continuent de soutenir les fournisseurs d'infrastructures et de services énergétiques.

Enfin, nous avons ajouté Groupe Dynamite, un détaillant très apprécié des consommateurs qui bénéficie d'un positionnement solide dans le secteur vestimentaire.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Les marchés avancent malgré l'incertitude

Les risques géopolitiques sont demeurés au premier plan au quatrième trimestre. Les négociations de paix avec la Russie n'ont pas progressé, tandis que l'Ukraine a continué de renforcer ses capacités militaires et de frapper davantage de cibles stratégiques. Les tensions au Moyen-Orient se sont aussi intensifiées, les conflits régionaux ajoutant à l'instabilité mondiale et alimentant les inquiétudes sur l'approvisionnement énergétique. Ces développements ont renforcé la demande pour des actifs refuges. Dans ce contexte, les cours de l'or sont demeurés fermes, soutenus par les achats continus des banques centrales et les questions grandissantes quant à la crédibilité de la politique monétaire. Le Fonds est demeuré significativement exposé à l'or, avec un assortiment de sociétés minières de petite capitalisation offrant un bêta plus élevé et une plus grande sensibilité au prix de l'or.

Tout en maintenant notre exposition à l'or, nous avons continué à ajuster le portefeuille pour saisir les opportunités cycliques, grâce à une conjoncture économique qui s'améliore.

PERSPECTIVES

Maintenir la vigilance

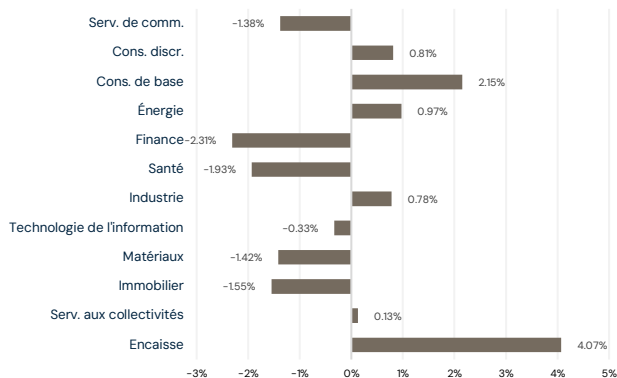
À l'aube de 2026, nous surveillons toujours les risques d'inflation liés aux tarifs douaniers et aux politiques d'immigration restrictives, car la hausse des prix à la consommation pourrait limiter la capacité de la Fed à réduire significativement ses taux.

Nous cibons les entreprises ayant un bilan solide, un pouvoir durable d'établissement de prix, ainsi qu'une exposition aux tendances séculaires et transformatrices. Nous maintenons une sélectivité rigoureuse dans un contexte d'incertitudes macroéconomiques, réglementaires et cycliques, comme la révision et la renégociation de l'ACEUM prévues en 2026, qui pourraient miner le sentiment des entreprises et ralentir l'embauche.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T4 2025)

Positions ajoutées	Secteur
Enerflex	Énergie
Groupe Dynamite	Consommation discrétionnaire
Extendicare	Santé
Americas Gold and Silver	Matériaux
NGEx Minerals	Matériaux
Positions éliminées	Secteur
Coeur Mining	Matériaux
New Gold	Matériaux
MDA Space	Industrie
Tilray Brands	Santé
Northland Power	Serv. aux collectivités

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES*

Position	Secteur	Poids (%)
Torex Gold Resources	Matériaux	2,09
G Mining Ventures	Matériaux	2,08
K92 Mining	Matériaux	1,98
Discovery Silver	Matériaux	1,97
Exchange Income	Industrie	1,74

* 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 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.