

ACTIVITÉS BOURSIÈRES

GESTION DE PLACEMENTS BARRANTAGH Actions de sociétés à petite capitalisation canadiennes

L'indice de référence canadien des sociétés à petite capitalisation a fortement progressé au quatrième trimestre, porté, comme il l'a été tout au long de l'année, par l'enthousiasme d'un marché haussier à l'égard du secteur des métaux. Le cours de l'or a progressé de 57 % (en \$ CA) en 2025, ce qui a entraîné une hausse de +182 % des petites sociétés minières aurifères, tandis que les autres secteurs non liés à l'exploitation minière sont restés à la traîne du marché. Les petites sociétés du secteur de l'énergie ayant aussi affiché de bons résultats, les secteurs des ressources (secteurs des matériaux et de l'énergie) représentent désormais 62 % de l'indice de référence des sociétés à petite capitalisation, contre 50 % l'an dernier, soit un niveau inédit depuis que nous suivons ces pondérations sectorielles. Cette exposition extrême aux marchandises a rendu l'indice de référence moins pertinent pour les gestionnaires actifs de portefeuilles diversifiés.

Bien qu'il ait généré des rendements positifs au cours de la période, le portefeuille a dégagé des rendements inférieurs à l'indice de référence. La vigueur des soins de santé (sélection d'actions) et des technologies (absence d'exposition à un secteur faible) a été plus que compensée par les services financiers (sélection négative) et les matériaux (responsables de la quasi-totalité du delta global; sous-pondération des secteurs minier/aurifère).

Étant donné la nouvelle normalité d'incertitude accrue à l'égard du commerce et des politiques, nous continuons de considérer qu'une solution « conçue au Canada » est essentielle pour renforcer l'économie et assurer la résilience face aux changements des alliances mondiales. Cela est particulièrement

important pour les sociétés à petite capitalisation, qui sont davantage orientées vers le marché national. Nous avons donc augmenté la pondération dans le portefeuille des investissements en capital au Canada. Au cours du quatrième trimestre, nous avons fait quelques placements conformément à cette stratégie d'investissement au Canada : Voir la rubrique ACHATS ci-dessous.

Le vieillissement démographique de la population canadienne et à une pénurie persistante de logements pour les aînés est un autre thème à l'échelle nationale qui, à notre avis, devrait nous être profitable pour de nombreuses années. Nous avons fait un placement dans Extendicare (EXE), dont les détails sont indiqués dans la rubrique ACHATS.

À l'aube de 2026, la croissance économique mondiale demeure résiliente malgré tout le battage médiatique. La poursuite des mesures de relance budgétaire et une politique monétaire plus accommodante stimulent l'appétit pour le risque. Sur une note positive, les rendements des actions devraient bénéficier davantage de sociétés que l'année précédente (p. ex., l'IA, l'exploitation minière, les grandes capitalisations), notamment des secteurs du marché comme les petites capitalisations non liées aux ressources qui ont été largement négligées jusqu'à présent dans le marché haussier.

ACHATS

AECON (ARE)

AECON (ARE) est une entreprise canadienne de construction qui tire parti des dépenses en infrastructures, notamment de l'expansion de l'énergie nucléaire, et qui complète notre placement actuel dans Bird Construction (BDT).

Black Diamond (BDI)

Black Diamond (BDI) est un important fournisseur de solutions d'hébergement mobile et en régions éloignées, bien placé pour profiter de l'essor des investissements dans l'exportation de gaz naturel liquéfié. Le chef de la direction de BDI est expérimenté et détient une participation importante dans la société; il a redéfini avec succès la stratégie de l'entreprise. La société connaît une forte croissance soutenue par les conteneurs, utilisés dans les secteurs de la construction générale, des soins de santé, les écoles, etc.

MDA Space (MDA)

MDA Space (MDA) est un chef de file mondial des systèmes satellitaires et de la robotique qui affiche un carnet de commandes record dans un contexte de hausse des dépenses de défense et des besoins en communication, et qui profite en outre de sa position d'acteur canadien de premier plan dans le secteur.

Extendicare (EXE)

Extendicare (EXE) est un fournisseur de premier plan qui intervient dans de nombreux volets des soins de longue durée au Canada, notamment la possession

et l'exploitation de résidences, la gestion par des tiers, ainsi qu'une activité croissante dans les soins de santé à domicile. La direction a opéré un virage stratégique en orientant la croissance vers les domaines nécessitant peu de capitaux de la société (soins de santé à domicile, services gérés), ce qui a accéléré le développement et amélioré les rendements par rapport à la base historique des flux de trésorerie, qui sont soumis à une réglementation stricte. EXE génère désormais des flux de trésorerie disponibles importants et affiche un bilan sous-utilisé, qui pourrait servir à stimuler la croissance future. De plus, la valorisation de son action reste modérée et, selon nous, ne reflète pas encore l'amélioration de la qualité de ses activités. À la suite de notre investissement, quelques développements positifs ont permis de valider initialement cette thèse, notamment l'acquisition très avantageuse d'un important concurrent dans le domaine des soins de santé à domicile, CBI Home Health.

Kelt Exploration (KEL)

Kelt Exploration (KEL) est un producteur de gaz naturel riche en liquides en pleine expansion dans la région de Montney. Son équipe de direction très compétente détient une part importante du capital de l'entreprise, et a fait ses preuves en matière de développement et de ventes. La société est tributaire d'une hausse des prix du gaz naturel canadien, du marché du gaz naturel liquéfié et de la poursuite du mouvement de consolidation dans le secteur.

VENTES

Cargojet (CJT) et AG Growth (AFN).

POUR EN SAVOIR DAVANTAGE, Veuillez COMMUNIQUER AVEC :

Gestion de placements Barrantagh

100, rue Yonge, bureau 1700

Toronto (Ontario), Canada M5C 2W1

Alan Daxner, CFA

Vice-président principal

416-864-7958

adaxner@barrantagh.com

Robin Ferguson

Vice President

778.990.3445

rferguson@barrantagh.com

Les renseignements contenus dans le présent rapport s'adressent aux conseillers en placement et visent à compléter la description des activités liées à des mandats de placement déterminés. Ils ne constituent pas une recommandation quant à la convenance d'un placement pour la situation particulière d'une personne. Bien que tous les efforts soient déployés pour présenter fidèlement et avec exactitude les renseignements fournis aux présentes, Gestion de placements Barrantagh décline toute responsabilité à l'égard de toute perte ou de tout dommage découlant de leur réception.