

FAITS SAILLANTS

- Le fonds a sous-performé par rapport à l'indice au premier trimestre en raison des décisions d'allocation d'actifs et de la sélection d'actions dans des secteurs clés comme l'énergie et la technologie.
- Face à l'incertitude économique, l'accent est mis sur une sélection efficace des actions.
- La résilience du Canada et sa valorisation plus faible offrent un potentiel de surperformance par rapport aux États-Unis.

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE



Marc Gagnon MBA, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, actions nord-américaines



Maxime Houde CFA

Directeur, gestionnaire de portefeuilles, placements thématiques

ANALYSE DE PERFORMANCE

Le marché sous pression face à l'incertitude et aux tensions commerciales

Le fonds a sous-performé par rapport à son indice de référence au premier trimestre, en raison à la fois de l'allocation d'actifs et de la sélection de titres. En matière d'allocation d'actifs, la sous-pondération dans le secteur de l'énergie et l'or ont constitué les principaux facteurs pénalisants. La sélection d'actions dans les TI, les produits industriels et les soins de santé a eu un impact légèrement négatif sur la performance relative.

Bien que les marchés d'actions aient connu une volatilité accrue depuis le début de l'année, le Canada a fait preuve de résilience, soutenu par une valorisation relativement faible.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Agnico Eagle Mines	39,19	1,06	0,34
TD Bank	14,13	2,37	0,30
USD/CAD Currency Forward	-1,85	-2,98	0,24
Wheaton Precious Metals	38,00	0,50	0,16
Franco-Nevada	34,35	0,52	0,15

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Nvidia	-18,00	2,85	-0,54
Microsoft	-10,84	3,01	-0,35
Broadcom	-27,87	1,08	-0,32
Alphabet	-18,53	1,69	-0,30
Amazon	-13,40	2,09	-0,28

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	46	142
3 ans	39	129
5 ans	43	119

Source : Classements Morningstar, Focus Actions canadiennes

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,99	1,00
Écart-type (%)	13,35	13,32
Ratio d'information	-0,89	-
Erreur de calquage	96,35	-
Capture des baisses	102,43	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	212	687
Taux de dividende	2,28	2,49
Poids des 10 principaux titres	33,86 %	
Taux de roulement 1 an	121 %	

* Indice : 70 % S&P/TSX Composé, 20 % MSCI Monde (CAD), 10 % FTSE TMX 91 jours

Actions nord-américaines (iA)

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Atténuer le caractère cyclique

Dans l'environnement économique difficile actuel, une sélection efficace des actions est essentielle pour gérer les niveaux élevés d'incertitude. Par exemple, Cargojet et Adentra ont été retirés du portefeuille, car les ralentissements économiques réduisent généralement la demande pour les biens et services fournis à leurs clients.

Nous avons ajouté une position dans AT&T, en raison du cycle d'efficacité que traverse l'industrie des télécommunications et de l'empiètement des services câblés, et initié une position dans Colgate-Palmolive, vu la croissance généralisée du volume, la nature défensive des produits et sa stratégie de prix solide.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Niveau d'incertitude élevé en début d'année

L'incertitude est liée à la nature constamment changeante des politiques tarifaires; la paralysie des entreprises et des consommateurs qui en résulte entraîne un ralentissement économique. Dans ce contexte, nous privilégions encore une approche plus prudente en réduisant l'exposition aux entreprises potentiellement exposées aux tarifs et à la situation économique. Bien que certaines actions aient déjà connu des corrections importantes, nous demeurons prudents quant à l'augmentation de l'exposition envers elles jusqu'à ce que l'incertitude et la volatilité s'atténuent.

Même si nous prévoyons un environnement volatil, compte tenu des politiques économiques incohérentes de Trump, nous restons prudemment optimistes quant aux tendances pérennes, comme l'IA, l'automatisation et la relocalisation, ainsi qu'aux secteurs cycliques bénéficiant des baisses de taux. Bien que nous maintenions une orientation plus axée sur la croissance, nous avons adopté une posture défensive.

PERSPECTIVES

Le Jour de la libération a apporté un certain soulagement au Canada

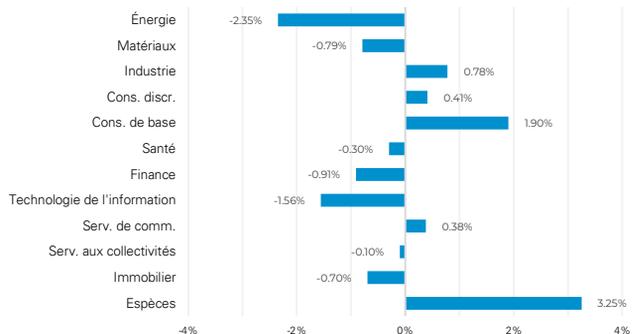
Bien que les tarifs imposés au Canada ne soient pas bénéfiques pour l'économie, ils se sont avérés moins sévères qu'initialement anticipé. Grâce à sa valorisation relativement faible et à sa composition sectorielle, le marché canadien a le potentiel de surperformer le marché américain, poursuivant ainsi la tendance observée depuis le début de l'année.

En ce qui concerne les secteurs cycliques, l'économie chinoise, axée sur les exportations, a subi une pression importante en raison de l'impact des tarifs douaniers, ce qui a entraîné un ralentissement de la croissance du PIB. Selon nous, le gouvernement chinois répondra à ces pressions économiques externes en soutenant son économie par une augmentation des mesures de relance budgétaire et un assouplissement de sa politique monétaire. Ces mesures sont susceptibles de profiter aux secteurs du marché canadien les plus sensibles à l'économie.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2025)

Positions ajoutées	Secteur
Innergex Renewable Energy Inc.	Service aux collectivités
FirstService Corp.	Immobilier
Kinaxis Inc.	Technologie de l'information
CME Group Inc.	Finance
Marsh & McLennan Cos Inc.	Finance
Positions éliminées	Secteur
Cargojet Inc.	Industrie
Adentra Inc.	Industrie
Precision Drilling Corp.	Énergie
Salesforce Inc.	Technologie de l'information
Accenture PLC	Technologie de l'information

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Banque Royale du Canada	Finance	3,38
Microsoft	Technologie de l'information	2,80
TD Bank	Finance	2,60
Nvidia	Technologie de l'information	2,44
Constellation Software	Technologie de l'information.	1,98

À propos de iA Gestion mondiale d'actifs (iAGMA)

BÂTIR SUR NOS RACINES, INNOVER POUR L'AVENIR.

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.