

# Actions nord-américaines (iA)

Au 31 mars 2026

## Analyse trimestrielle

### FAITS SAILLANTS

- Les actions canadiennes ont fait preuve de résilience lors d'un début d'année volatil, soutenues par une composition sectorielle favorable. Le Fonds a sous-performé son indice de référence, reflétant une sélection de titres moins performante.
- Nous avons ajouté des titres à forte conviction, notamment Royal Caribbean et Chevron, tout en réorientant notre exposition au secteur des matériaux canadiens, de B2Gold vers DPM Metals, afin de l'adapter à nos perspectives.
- Nous restons optimistes, mais continuons de privilégier les entreprises de grande qualité dotées de bilans solides, car les risques d'inflation et les négociations commerciales pourraient peser sur le sentiment des investisseurs.

### GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES



**Nicolas Caron** M.Fin, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, actions canadiennes



**Maxime Houde** CFA

Directeur, gestionnaire de portefeuilles, placements thématiques

### ANALYSE DE PERFORMANCE

#### Un trimestre marqué par une volatilité accrue en raison de la guerre

Malgré des épisodes continus de volatilité sur les marchés, les actions canadiennes ont fait preuve d'une résilience remarquable. Au premier trimestre 2026, le marché canadien a tenu bon par rapport aux actions américaines, soutenu par sa composition sectorielle.

Au cours du trimestre, le Fonds a sous-performé son indice de référence, ce qui s'explique principalement par une sélection de titres moins favorable. En revanche, les décisions d'allocation ont été bénéfiques, le positionnement sectoriel et les expositions ayant contribué positivement à la performance.

#### 5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Canadian Natural Resources	47,43	1,49	0,58
Suncor Energy	52,05	1,31	0,56
Agnico Eagle Mines	21,57	2,17	0,38
Sandisk	153,06	0,27	0,30
Cenovus Energy	58,31	0,58	0,29

#### 5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Shopify	-24,97	2,96	-0,86
Microsoft	-22,64	1,75	-0,48
Constellation Software	-25,99	0,98	-0,32
Dollarama	-16,73	1,16	-0,21
Brookfield	-10,40	1,79	-0,18

#### CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	34	174
3 ans	31	156
5 ans	34	141

Source : Classements Morningstar, Focus Actions canadiennes

#### ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,97	1,00
Écart-type (%)	9,94	10,04
Ratio d'information	-0,35	-
Erreur de calquage	95,78	-
Capture des baisses	93,95	-

#### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	213	724
Taux de dividende	2,05	2,09
Poids des 10 principaux titres	24 %	-
Taux de roulement 1 an	74 %	-

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



## ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

### Affiner le positionnement du portefeuille

Nous avons profité de points d'entrée intéressants pour initier des positions ou renforcer plusieurs positions pour lesquelles nous avons une forte conviction, notamment Royal Caribbean, Meritage Homes, Ralph Lauren et Chevron. Ces investissements reflètent notre anticipation d'un environnement économique qui continuera d'évoluer en forme de K, et d'une hausse des prix des carburants qui devrait profiter aux entreprises du secteur de l'énergie.

Du côté canadien, dans le secteur des matériaux, le portefeuille a également connu un remaniement, B2Gold ayant été remplacé par DPM Metals, ce qui nous a permis de maintenir notre exposition au secteur grâce à des titres mieux alignés sur nos perspectives actuelles et nos attentes en matière de risque-rendement. Nous avons également cédé notre position dans Air Canada, reflétant notre décision de réduire notre exposition aux entreprises particulièrement sensibles à la hausse des prix du kérosène.

## POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

### Les enjeux géopolitiques à l'avant-scène

Le premier trimestre a été marqué par un contexte macroéconomique et géopolitique difficile, avec les événements au Moyen-Orient à l'avant-plan. L'escalade des tensions impliquant l'Iran a considérablement accru l'incertitude concernant l'approvisionnement énergétique mondial et les principales voies de transport, contribuant à la hausse des prix du pétrole et à un regain de volatilité sur l'ensemble des marchés. Malgré cet environnement, les marchés boursiers ont fait preuve de résilience, soutenus en partie par la vigueur des secteurs liés à l'énergie. L'exposition du portefeuille au secteur de l'énergie a donc été augmentée au cours du trimestre, reflétant l'amélioration des fondamentaux et de la sensibilité du secteur aux risques géopolitiques.

Nos perspectives demeurent optimistes quant au potentiel à long terme de l'IA, de l'automatisation et des infrastructures connexes, tout en reconnaissant que les développements géopolitiques accélèrent les changements structurels dans les secteurs de l'industrie, de la défense et de l'énergie. Cette évolution devrait favoriser la réallocation des capitaux et renforcer le leadership sur les marchés.

## PERSPECTIVES

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

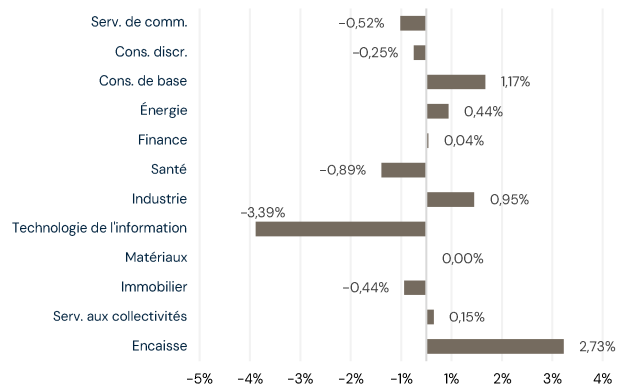
Le facteur géopolitique devrait demeurer déterminant pour les marchés jusqu'à la fin de l'année. Le marché de l'énergie devrait rester structurellement tendu, favorisant une hausse prolongée des prix du pétrole et une volatilité persistante, même si les prix au comptant devaient se normaliser. Si la 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.

Les investissements en IA restent solides, soutenus par une adoption accélérée. Parallèlement, des catalyseurs géopolitiques tels que la relocalisation, les engagements en matière de dépenses de défense et les impératifs de sécurité énergétique élargissent l'éventail des opportunités au-delà des géants technologiques à grande capitalisation.

## TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2026)

Positions ajoutées	Secteur
Spartan Delta	Énergie
DPM Metals	Matériaux
Costco Wholesale	Consommation de base
Morgan Stanley	Finance
Exchange Income	Industrie
Positions éliminées	Secteur
Foran Mining	Matériaux
B2Gold	Matériaux
Air Canada	Industrie
Vulcan Materials	Matériaux
Analog Devices	Technologie de l'information

## DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



## 5 PRINCIPAUX TITRES\*

Position	Secteur	Poids (%)
Banque Royale du Canada	Finance	4,03
Banque TD	Finance	3,31
Shopify	Technologie de l'information	2,93
Nvidia	Technologie de l'information	2,58
Agnico Eagle Mines	Matériaux	2,16

\* Exclut l'encaisse, les équivalents d'encaisse et les instruments dérivés.

**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.