

Actions canadiennes croissance (iA)

ANALYSE TRIMESTRIELLE

Au 30 juin 2025

FAITS SAILLANTS

- Le fonds a bénéficié d'une judicieuse sélection de titres canadiens au deuxième trimestre.
- Nous avons augmenté nos positions canadiennes, soutenues par une économie résiliente et des fondamentaux solides dans les secteurs du gaz naturel et de l'or.
- Les tensions géopolitiques et les droits de douane créent de l'incertitude, renforçant le rôle de l'or comme couverture contre la hausse des prix de l'énergie.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Marc Gagnon MBA CFA

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

ANALYSE DE PERFORMANCE

Solide performance des actions canadiennes

Le fonds a enregistré une bonne performance au second trimestre, grâce principalement à une judicieuse sélection de titres. Le secteur industriel a été le premier contributeur, suivi par les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services de communication. Au cours de la période, l'allocation d'actifs a eu une incidence plutôt modérée sur le rendement global.

Malgré la volatilité continue des marchés depuis le début de l'année, les actions canadiennes ont fait preuve d'une résilience remarquable, soutenues par des valorisations relatives attrayantes.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Shopify	15,85	3,57	0,68
Banque Royale du Canada	11,71	5,76	0,68
Banque TD	17,52	3,60	0,61
Dollarama	24,78	1,94	0,45
Cameco	71,88	0,70	0,42

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Waste Connections	-9,16	1,68	-0,17
Suncor Energy	-7,69	1,47	-0,16
Pembina Pipeline	-9,94	0,90	-0,11
Alimentation Couche-tard	-4,55	2,02	-0,09
Canadian Natural Resources	-1,85	2,23	-0,07

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	47	180
3 ans	21	163
5 ans	20	146

Source : Classements Morningstar, Actions canadiennes

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,92	1,00
Volatilité	11,66	12,53
Ratio d'information	0,35	-
Capture des hausses	96,42	-
Capture des baisses	86,93	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	138	213
Taux de dividende	2,67	2,91
Poids des 10 principaux titres	30 %	-
Taux de roulement 1 an	46 %	-

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

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Un revirement tactique

En avril, après le Jour de la libération, les droits de douane proposés nous semblaient globalement insoutenables. Nous avons donc ajouté un peu de risque au portefeuille en intégrant des titres comme Shopify et Aritzia. Mentionnons que l'économie canadienne a fait preuve d'une résilience surprenante, soutenue par la vigueur de la consommation et des investissements des entreprises, tandis que les baisses de taux précédentes de la Banque du Canada ont contribué à stimuler la croissance du crédit.

Au cours de la période, nous avons maintenu notre exposition aux producteurs de gaz naturel et aux aurifères, qui ont bénéficié des fondamentaux solides des matières premières et de la demande croissante des investisseurs pour des valeurs refuges autres que le dollar américain.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

L'or dans un contexte d'incertitude et momentum pour l'industrie du gaz

Au début de l'année, nous avons souligné les tensions géopolitiques pour justifier l'exposition du portefeuille à des producteurs d'or. Alors que nous arrivons à mi-parcours de 2025, cette analyse demeure. Le conflit en Ukraine ne montre aucun signe d'apaisement, l'offensive russe se poursuivant et les frappes de drones et de missiles s'intensifiant dans les principales villes ukrainiennes. Parallèlement, les tensions au Moyen-Orient se sont considérablement exacerbées, les hostilités entre Israël et l'Iran étant désormais ouvertes et l'instabilité régionale affectant les marchés mondiaux et les flux énergétiques.

Dans ce contexte, l'or et les sociétés aurifères ont continué de servir de couverture stratégique contre la volatilité géopolitique et les pressions inflationnistes. Par ailleurs, nous demeurons optimistes à l'égard des sociétés gazières canadiennes, LNG Canada ayant expédié sa première cargaison de GNL à la fin du mois de juin.

PERSPECTIVES

Des tarifs douaniers aux tensions géopolitiques

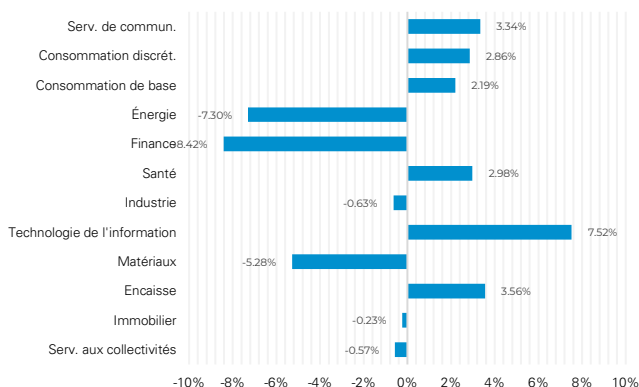
L'impact des droits de douane continue de se faire sentir, les droits américains sur les produits chinois semblant se stabiliser autour de 55 %, contre 30 % au début de l'année (après un sommet de 145 %). Cette volatilité entraîne déjà une hausse des prix dans plusieurs catégories de produits de consommation, ce qui pèse sur le budget des ménages.

Parallèlement, le conflit au Moyen-Orient suscite une nouvelle incertitude sur le marché de l'énergie et dans les chaînes d'approvisionnement mondiales. Si l'impact macroéconomique actuel semble limité, la situation reste changeante et pourrait se détériorer rapidement. Hormis le risque d'un conflit régional ou mondial plus large, la hausse des prix de l'énergie constitue la principale menace externe pour l'économie. Nous suivons de près ces développements et sommes prêts à ajuster le positionnement du portefeuille selon l'évolution de la situation.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T2 2025)

Positions ajoutées	Secteur
Primo Brands Corp.	Consommation de base
Endeavour Silver Corp.	Matériaux
ERO Copper Corp.	Matériaux
Cargojet Inc.	Industrie
Artemis Gold Inc.	Matériaux
Positions éliminées	Secteur
Uber Technologies Inc.	Industrie
Equinox Gold Corp.	Matériaux
Amazon.com Inc.	Consommation discrétionnaire
First Quantum Minerals Ltd.	Matériaux
Micron Technology Inc.	Technologie de l'information

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Banque Royale du Canada	Finance	5,75
Shopify	Technologie de l'information	3,93
Banque TD	Finance	3,82
Constellation Software	Technologie de l'information	2,73
Banque de Montréal	Finance	2,66

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.