

FAITS SAILLANTS

- Le fonds a offert une bonne performance au deuxième trimestre, grâce à une sélection de titres rigoureuse et à un repositionnement des actions américaines vers des actions canadiennes résilientes.
- Dans la portion américaine, nous maintenons l'accent sur le gaz naturel, l'or et la croissance à long terme de l'IA.
- Les incertitudes mondiales persistent, alors que les droits de douane américains se stabilisent et que les tensions au Moyen-Orient pèsent sur le marché de l'énergie.

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 boursier canadien se démarque

Le fonds a offert une bonne performance au deuxième trimestre, grâce surtout à une judicieuse sélection de titres.

Le secteur industriel a été le principal contributeur, soutenu par l'apport positif des soins de santé, des services de communication et de la consommation de base. La couverture du risque de change lié au dollar américain a aussi créé de la valeur.

Malgré la volatilité continue sur les 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
Nvidia	37,05	2,03	0,62
Microsoft	26,00	2,44	0,57
Banque TD	17,64	3,07	0,55
Contrats à terme sur devises (\$ CA)	-3,67	-3,83	0,54
Banque Royale du Canada	11,67	3,99	0,48

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Apple	-12,53	0,98	-0,21
United Health	-42,24	0,27	-0,20
Waste Connections	-9,19	0,99	-0,10
Suncor Energy	-7,52	1,17	-0,09
Fiserv	-20,23	0,15	-0,09

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	30	144
3 ans	23	131
5 ans	38	118

Source : Classements Morningstar, Focus Actions canadiennes

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,97	1,00
Écart-type (%)	11,88	12,06
Ratio d'information	-0,10	-
Erreur de calquage	97,28	-
Capture des baisses	94,82	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	209	687
Taux de dividende	2,24	2,28
Poids des 10 principaux titres	33 %	-
Taux de roulement 1 an	122 %	-

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

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Privilégier le Canada plutôt que les États-Unis

Nous avons réduit notre exposition aux actions américaines au profit de titres canadiens, anticipant un environnement macroéconomique plus stable au nord de la frontière.

Après le Jour de la libération d'avril, nous avons jugé les droits de douane proposés insoutenables et avons stratégiquement accru le risque du portefeuille, renforçant des positions comme Shopify et prenant une participation dans Aritzia.

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

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Stabilité relative du Canada et thèse de l'IA aux États-Unis

Nous restons optimistes quant aux matières premières et jugeons le Canada mieux positionné que les États-Unis, grâce à un contexte politique plus stable, à un équilibre budgétaire plus sain et à des perspectives favorables concernant l'issue des négociations commerciales en cours. En revanche, nous craignons que l'inflation américaine se révèle plus persistante que ne le laissent entrevoir les prévisions du marché, ce qui risque d'entraîner une stagflation.

À notre avis, le dollar américain et les taux des obligations du Trésor à long terme serviront d'indicateurs précurseurs si la turbulence sur les marchés s'intensifie.

Dans ce contexte, l'IA reste un pilier central de notre stratégie d'investissement aux États-Unis. Bien que le premier semestre ait été marqué par un recul temporaire des actions liées à l'IA, exacerbé par les révélations de DeepSeek, les valorisations se sont depuis normalisées et nous avons confiance quant au potentiel de croissance à long terme du secteur.

PERSPECTIVES

Des tarifs douaniers aux tensions géopolitiques

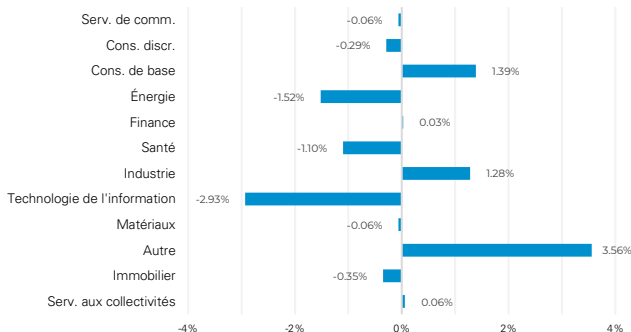
L'impact des droits de douane continue de se faire sentir, les droits américains sur les produits chinois semblant se stabiliser autour de 55 %, contre 30 % au début de l'année (après un sommet de 145 %). Cette volatilité entraîne déjà une hausse des prix dans plusieurs catégories de produits de consommation, 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
Capital Power Corp.	Services aux collectivités
Dentalcorp Holdings Ltd.	Santé
Advanced Micro Devices Inc.	Technologie de l'information
DoorDash Inc.	Cons. discrétionnaire
Goldman Sachs Group Inc.	Finance
Positions éliminées	Secteur
Equinox Gold Corp.	Matériaux
First Quantum Minerals Ltd.	Matériaux
Aecon Group Inc.	Industrie
Procter & Gamble Co.	Consommation de base
Marsch & McLennan Cos.	Finance

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES*

Position	Secteur	Poids (%)
Banque Royale du Canada	Finance	4,04
Banque TD	Finance	3,21
Shopify	Technologie de l'information	2,87
Microsoft	Technologie de l'information	2,44
Nvidia	Technologie de l'information	2,40

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

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.