

FAITS SAILLANTS

- Le fonds a offert une bonne performance au second trimestre, porté par une judicieuse sélection de titres.
- Nous avons augmenté l'exposition aux titres soutenus par la résilience de l'économie canadienne et les forts vents favorables dans les matières premières.
- Le fonds continue de privilégier les sociétés aurifères, notamment comme couverture contre l'incertitude liée aux droits de douane et les chocs énergétiques potentiels.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Marc Gagnon MBA, CFA

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

ANALYSE DE PERFORMANCE

Trimestre solide pour les petites capitalisations canadiennes

Le fonds a bénéficié d'une judicieuse sélection de titres au cours du second trimestre.

Le secteur des matériaux a été le principal contributeur, suivi des secteurs de l'énergie et des technologies de l'information. Bien que l'allocation d'actifs ait eu une incidence négative, celle-ci a été largement compensée par la sélection de titres.

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 (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
5n Plus	69,91	1,25	0,69
Skeena Resources	49,28	1,17	0,52
Coeur Mining	41,89	1,26	0,49
Oceanagold	33,71	1,40	0,43
Hammond Power Solutions	65,83	0,78	0,42

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Equinox Gold Corp	-20,61	1,35	-0,33
D2I Inc	-13,44	0,61	-0,11
Invesco S&P Smallcap Energy Etf	-22,10	0,09	-0,10
Ces Energy Solutions Corp	-9,71	0,72	-0,10
Dye & Durham Ltd	-18,55	0,12	-0,09

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	22	50
3 ans	11	48
5 ans	12	44

Source : Classements Morningstar, Actions canadiennes de petites et moyennes capitalisations

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,95	1,00
Volatilité	13,92	14,20
Ratio d'information	1,28	-
Capture des hausses	105,75	-
Capture des baisses	78,03	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	137	213
Taux de dividende	2,81	3,19
Poids des 10 principaux titres	16 %	-
Taux de roulement 1 an	43 %	-

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 BRP et Bombardier. 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

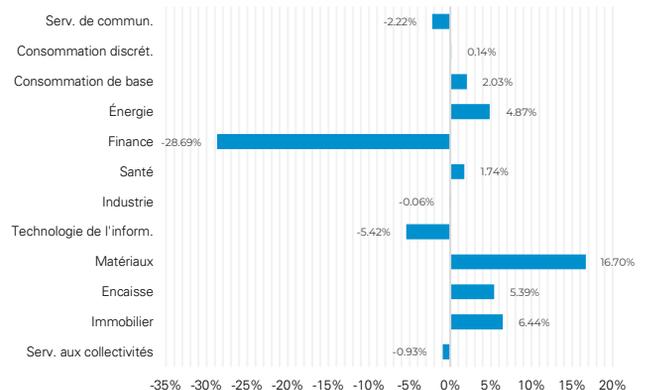
L'impact des droits de douane continue de se faire sentir, les tarifs américains sur les produits chinois semblant se stabiliser autour de 55 %, contre 30 % au début de l'année (après un sommet de 145 %). Cette volatilité entraîne déjà une hausse des prix dans plusieurs catégories de produits de consommation,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

Parallèlement, le conflit au Moyen-Orient suscite une nouvelle incertitude sur les marchés énergétiques 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 ces développements de près et sommes prêts à ajuster le positionnement du portefeuille selon l'évolution de la situation.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T2 2025)

Positions ajoutées	Secteur
TerraVest Industries Inc.	Énergie
Artemis Gold Inc.	Matériaux
Primo Brands Corp.	Consommation de base
Lassonde Industries Inc.	Consommation de base
Dentalcorp Holdings Ltd.	Santé
Positions éliminées	Secteur
Eldorado Gold Corp.	Matériaux
Dye & Durham Ltd.	Technologie de l'information
Calian Group Ltd.	Industrie
Interfor Corp.	Matériaux
ACT Energy Technologies Ltd.	Énergie

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES*

Position	Secteur	Poids (%)
Torex Gold Resources	Matériaux	1,72
Dundee Precious Metals	Matériaux	1,62
New Gold	Matériaux	1,58
Pan American Silver	Matériaux	1,51
Tamarack Valley Energy	Énergie	1,47

*Exclut l'encaisse et les équivalents d'encaisse.

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.