

Actions nord-américaines (iA)

FAITS SAILLANTS

- Le portefeuille a bénéficié des secteurs cycliques sensibles aux taux d'intérêt et investi dans l'essor de l'IA.
- Maintien de la surpondération du secteur industriel vu la possibilité de gains en infrastructure et en IA.
- Occasions dans les innovateurs de petite et moyenne capitalisation dans un contexte d'élections américaines et de reprise immobilière en Chine.

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

Un excellent trimestre pour les actions

Le trimestre a été exceptionnel, l'indice de référence affichant une hausse de près de 8 % malgré des épisodes de volatilité. La répartition sectorielle a eu un impact minime, ne réduisant que de quelques points de base la performance relative. Cependant, une sélection de titres moins favorable explique la majeure partie de la valeur retranchée.

Le rendement relatif négatif a surtout été attribuable au secteur industriel, à la finance et à la technologie. Notre exposition au thème de l'IA a entraîné une sous-performance, car elle était à la traîne par rapport au marché. Des entreprises telles que Hammond Power, Apple et Exact Sciences ont significativement contribué, chacune étant stimulée par ses propres catalyseurs.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Banque Royale du Canada	16,93	3,88	0,62
Brookfield	26,41	1,77	0,42
Toronto-Dominion Bank	15,13	2,62	0,38
Shopify	19,96	1,37	0,29
Constellation Software	11,30	2,14	0,23

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Alphabet	-10,70	1,19	-0,15
Microsoft	-5,38	2,34	-0,15
Payfare	-67,48	0,22	-0,13
Canadian Natural Resources	-6,78	1,65	-0,12
Cenovus Energy	-15,13	0,67	-0,11

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	16	126
3 ans	33	111
5 ans	37	105

Source : Classement Morningstar, Canadian Focused Equity

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,99	1,00
Écart-type (%)	13,01	12,99
Ratio d'information	-0,34	-
Erreur de calquage	96,31	-
Capture des baisses	97,84	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	207	727
Taux de dividende	2,26	2,67
Poids des 10 principaux titres	23 %	-
Taux de roulement 1 an	108 %	-

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

Actions nord-américaines (iA)

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Forte performance des secteurs sensibles aux taux d'intérêt

Grâce à sa composition, le portefeuille a enregistré une performance favorable des secteurs sensibles aux taux. L'assouplissement monétaire des banques centrales et la résilience de l'économie ont eu des effets positifs sur ces secteurs.

Le portefeuille a accru son exposition à l'immobilier avec l'ajout de Riocan REIT. Nous avons aussi initié une position dans Wayfair, acteur clé en ameublement, qui devrait profiter de la réduction continue des taux et de l'effet stimulant sur les ventes de maisons.

Nous avons cédé plusieurs positions dans les semi-conducteurs en raison de valorisations élevées, tout en investissant dans TSMC, positionnée pour bénéficier grandement des investissements en IA.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Maintien de la surpondération du secteur industriel

Le fonds maintient une surpondération dans le secteur industriel, misant sur des sociétés de niches prometteuses comme l'infrastructure, qui continuera de bénéficier des stimuli fiscaux, et l'énergie nucléaire, nécessaire pour soutenir la demande d'électricité des centres de données.

Bien que nous anticipions un environnement volatil avec l'élection américaine, nous pensons que les industries bénéficiant de l'IA, de l'automatisation et de la relocalisation, et les secteurs cycliques profitant de baisses de taux, devraient afficher une performance favorable. Cela permettra de maintenir ou d'accroître leur leadership sur le marché.

PERSPECTIVES

Nous voyons des occasions parmi les innovateurs de petite et moyenne capitalisation

Le quatrième trimestre sera marqué par les élections américaines, ce qui pourrait entraîner une volatilité accrue du marché dans les semaines à venir. Quel que soit le résultat de l'élection, toute faiblesse des actions liée à l'élection devrait être temporaire. Historiquement, les marchés ont tendance à se stabiliser une fois que l'incertitude initiale liée aux élections s'est dissipée, les investisseurs se concentrant à nouveau sur les fondamentaux économiques et les bénéficiaires des entreprises.

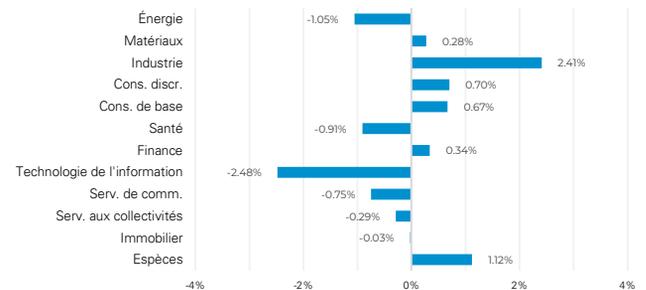
Il est également crucial pour notre stratégie de suivre l'évolution de la relance du secteur immobilier en Chine. Les stimuli annoncés en septembre sont les premiers pas pour renforcer la confiance des entreprises et des consommateurs. Des politiques de soutien supplémentaires seront nécessaires pour que la Chine atteigne son objectif de croissance d'environ 5 % pour 2024. De nouvelles mesures d'assouplissement fiscal et immobilier pourraient être annoncées prochainement, ce qui soutiendrait les prix des matières premières et le marché boursier nord-américain.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T3 2024)

Positions ajoutées	Secteur
Riocan REIT	Immobilier
AG Growth Inc	Industrie
Greenfire Resources Ltd	Énergie
GE Vernova Inc	Industrie
Wayfair Inc	Consommation discrétionnaire

Positions éliminées	Secteur
Baytex Energy Corp	Énergie
Paramount Resources Ltd	Industrie
SITIME Inc	Technologie de l'information
Magnite Inc	Services de communication
Entegris Inc	Technologie de l'information

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Banque Royale du Canada	Finance	4,18
Toronto-Dominion Bank	Finance	2,78
Constellation Software	Technologie de l'information	3,13
Microsoft	Technologie de l'information	2,16
Nvidia	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 commentaires des gestionnaires de portefeuille sur la performance relative du fonds sont basés sur les rendements bruts (avant les frais). 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.