

Actions canadiennes croissance (iA)

Analyse trimestrielle

Au 30 septembre 2025

FAITS SAILLANTS

- Les actions canadiennes ont progressé de 12 % au troisième trimestre, surpassant le S&P 500, mais le fonds a sous-performé son indice en raison de l'allocation sectorielle et de la sélection de titres.
- Nous avons ajouté des titres technologiques américains (Broadcom, Micron et First Solar) pour renforcer l'exposition à l'IA et à l'énergie solaire, et maintenu nos positions dans les sociétés aurifères canadiennes malgré les tensions géopolitiques.
- Les risques d'inflation liés aux tarifs et aux contraintes de main-d'œuvre pourraient limiter les baisses de taux de la Fed, ce qui pèserait sur les valorisations.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLES



Marc Gagnon MBA, CFA

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

ANALYSE DE PERFORMANCE

La séquence positive se poursuit

Malgré la volatilité persistante des marchés depuis le début de l'année, les actions canadiennes ont continué de faire preuve d'une résilience remarquable. Au troisième trimestre, le marché canadien a gagné plus de 12 %, surpassant ainsi l'indice S&P 500.

Le fonds a affiché un rendement absolu solide, mais il a sous-performé l'indice de référence au cours du trimestre. La sélection de titres dans les secteurs financier et technologique, ainsi que la répartition d'actifs — notamment une sous-pondération dans les matériaux et une surpondération dans les titres industriels — ont été les principaux obstacles à la performance relative.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Shopify	31,15	4,46	1,25
Royal Bank of Canada	15,08	5,94	0,89
Agnico Eagle Mines	44,47	2,15	0,86
Bank of Montreal	21,14	2,80	0,58
TD Bank	12,22	3,84	0,47

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Constellation Software	-23,94	2,38	-0,62
Intact Financial	-14,27	1,80	-0,30
Thomson Reuters	-20,21	1,05	-0,25
CGI	-13,19	1,35	-0,20
Canadian National Railway	-6,87	1,75	-0,13

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	37	198
3 ans	18	181
5 ans	18	158

Source : Classements Morningstar, Actions canadiennes

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Béta	0,89	1,00
Écart-type (%)	10,94	12,18
Ratio d'information	-0,04	-
Erreur de calque	93,71	-
Capture des baisses	82,71	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	129	213
Taux de dividende	2,48 %	2,67 %
Poids des 10 principaux titres	30 %	-
Taux de roulement 1 an	47 %	-

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

Actions canadiennes croissance (iA)

Analyse trimestrielle

Au 30 septembre 2025

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

L'IA, l'énergie solaire et le secteur minier

Afin d'accroître l'exposition aux technologies américaines, First Solar, Micron et Broadcom ont été ajoutées au portefeuille, Broadcom renforçant également l'exposition aux perspectives liées à l'IA. First Solar a été ajoutée à la suite d'une plus grande clarification concernant le crédit d'impôt 45X, qui a renforcé son avantage concurrentiel sur le marché solaire américain.

Du côté canadien, nous avons ajouté des sociétés comme B2Gold afin de maintenir notre exposition aux sociétés aurifères. Depuis le début de l'année, cette industrie est, de loin, la plus performante du TSX.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Les marchés se maintiennent, mais l'incertitude continue

Au début de l'année, nous avions invoqué les tensions géopolitiques pour justifier notre exposition aux producteurs d'or, une opinion que nous maintenons. Les négociations de paix avec la Russie ont échoué et l'Ukraine s'est dotée d'une puissance de feu accrue pour frapper des cibles stratégiques sur le territoire russe. Parallèlement, les tensions au Moyen-Orient se sont encore intensifiées. Dans ce contexte d'instabilité mondiale croissante, les cours de l'or sont demeurés élevés au troisième trimestre, soutenus par les achats des banques centrales et les inquiétudes grandissantes sur l'indépendance de la Réserve fédérale américaine. Le fonds a maintenu une exposition solide à l'or grâce à une combinaison diversifiée de sociétés minières de grande et petite capitalisation. Les petites sociétés offrent un bêta plus élevé et aident à tirer parti de la hausse dans cette industrie clé du S&P/TSX.

Des ajustements ont été apportés au portefeuille pour réintroduire une exposition aux titres cycliques; l'impact des tarifs douaniers sur les sociétés canadiennes cotées en bourse a été limité jusqu'à présent.

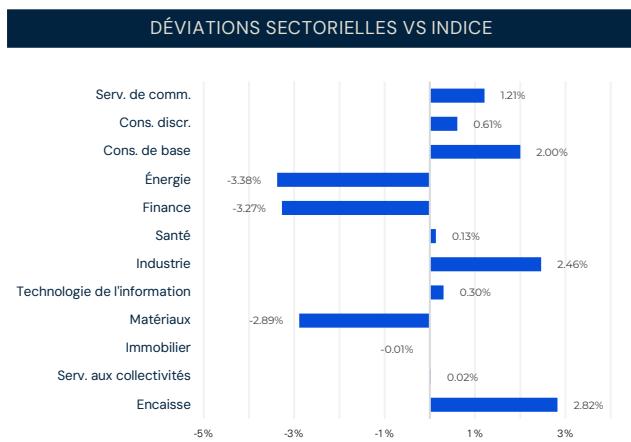
PERSPECTIVES

Tarifs, main-d'œuvre et inflation à surveiller

Nous surveillons les signes d'inflation aux États-Unis, en particulier ceux liés à la hausse des droits de douane et aux politiques d'immigration restrictives. Ces mesures limitent la disponibilité de la main-d'œuvre et pourraient intensifier les pressions salariales. Avec la hausse des prix des biens de consommation, ce contexte pourrait limiter la capacité de la Réserve fédérale à réduire significativement ses taux.

Il est peu probable que les marchés boursiers réagissent positivement à ce scénario, car les risques d'inflation persistants pourraient peser sur le sentiment des investisseurs et les multiples de valorisation.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T3 2025)	
Positions ajoutées	Secteur
Exchange Income Corp.	Industrie
First Solar Inc.	Technologie de l'information
Micron Technology Inc.	Technologie de l'information
B2Gold Corp.	Matériaux
Broadcom Inc.	Technologie de l'information
Positions éliminées	Secteur
Lumine Group Inc.	Technologie de l'information
Kinaxis Inc.	Technologie de l'information
Goeasy Ltd.	Finance
Hammond Power Solutions Inc.	Industrie
Ero Copper Corp.	Matériaux



5 PRINCIPAUX TITRES*		
Position	Secteur	Poids (%)
Banque Royale du Canada	Finance	5,94
Shopify	Technologie de l'information	4,46
Banque TD	Finance	3,90
Banque de Montréal	Finance	2,75
Brookfield	Financial Services	2,53

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

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 batissons 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.