

Actions canadiennes dividende (iA)

Analyse trimestrielle

Au 30 septembre 2025

FAITS SAILLANTS

- Le secteur financier et celui des matériaux ont sous-performé, compensés par les banques canadiennes et Agnico Eagle; la faiblesse du secteur technologique a nui.
- Accent mis sur les sociétés canadiennes présentant des bilans solides et des flux de trésorerie résilients; réduction des titres cycliques, sortie du secteur des semi-conducteurs, renforcement de la durabilité des revenus.
- Contexte de fin de cycle avec inflation persistante; stratégie axée sur la valorisation, les dividendes et la flexibilité face à la volatilité.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Dan Rohinton

Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, dividendes mondiaux

ANALYSE DE PERFORMANCE

Résilience dans un contexte d'incertitude

Les performances ont été modérées au cours du trimestre, le secteur financier et celui des matériaux ayant nui à la performance relative. Cette situation a été compensée par la surperformance des deux plus grandes banques canadiennes et par notre exposition à la société aurifère Agnico Eagle.

Le secteur technologique, notamment le leader national Constellation Software, a enregistré une baisse disproportionnée. Notre préférence pour les titres de qualité et les sociétés générant des flux de trésorerie résilients a contribué à stabiliser les rendements malgré les changements de leadership et l'incertitude politique qui ont marqué la période.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Banque Royale du Canada	15,21	7,92	1,18
Agnico Eagle Mines	41,52	2,71	1,08
Enbridge	15,28	4,90	0,73
Banque TD	12,25	5,41	0,65
Suncor Energy	15,25	3,79	0,56

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Constellation Software	-24,21	2,83	-0,72
Canadian National Railway	-6,88	3,16	-0,24
Accor	-14,08	0,88	-0,21
Canadian Pacific Kansas City	-3,98	3,69	-0,16
Oracle	-11,31	0,28	-0,15

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	41	94
3 ans	30	81
5 ans	62	71

Source : Classements Morningstar, Actions canadiennes de revenu et de dividende

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Béta	0,78	1,00
Écart-type (%)	10,02	12,53
Ratio d'information	-0,73	-
Erreur de calque	81,07	-
Capture des baisses	74,21	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	52	60
Taux de dividende	2,77 %	2,72 %
Poids des 10 principaux titres	47 %	-
Taux de roulement 1 an	88 %	-

* Indice : S&P/TSX 60

Actions canadiennes dividende (iA)

Analyse trimestrielle

Au 30 septembre 2025

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Un portefeuille équilibré pour gérer des marchés volatils

Nous demeurons ancrés dans les entreprises canadiennes de premier plan qui jouissent d'une position concurrentielle durable, d'une allocation rigoureuse du capital et d'une couverture saine des dividendes par les flux de trésorerie disponibles. La construction du portefeuille équilibre l'exposition cyclique avec des générateurs de flux de trésorerie stables et résistants aux taux d'intérêt afin de préserver le capital tout en permettant de tirer parti des reprises. Nous mettons l'accent sur la solidité du bilan, les politiques de distribution prudentes et la discipline en matière de valorisation, en recherchant une croissance régulière des dividendes qui contribue significativement au rendement total tout au long des cycles et des changements de contexte politique.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Optimiser le risque-rendement

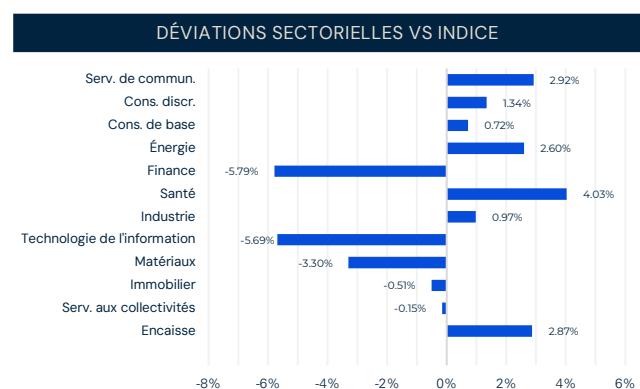
Les transactions ont reflété une gestion rigoureuse des risques dans un contexte national mitigé. Nous avons réduit nos expositions plus cycliques, notamment celles à un producteur de métaux précieux et à un spécialiste des services de gestion des déchets, et nous avons liquidé une position dans le secteur des semi-conducteurs après la compression des rendements potentiels due à une forte réévaluation. Ces ajustements s'inscrivent dans notre processus visant à matérialiser les gains, à modérer les concentrations de facteurs et à renforcer la durabilité des revenus. Nous avons conservé nos participations de base dans des entreprises financières diversifiées et liées aux infrastructures qui associent des dividendes résilients à un effet de levier potentiel sur les initiatives fiscales. L'activité est demeurée modérée dans l'ensemble, axée sur le maintien d'un niveau de qualité élevé et la préservation de la flexibilité nécessaire pour renforcer les positions en cas de faiblesses si la volatilité créait des points d'entrée intéressants. Nous continuons de surveiller les conditions politiques et de crédit.

PERSPECTIVES

L'économie est sous pression : optimisation face aux changements de politique

Le Canada est toujours en fin de cycle, avec une croissance qui ralentit sous l'effet de la hausse des taux réels et d'une inflation persistante. L'incertitude commerciale a commencé à s'atténuer légèrement, avec l'amélioration des perspectives d'un cadre nord-américain pragmatique, capable de tempérer le risque lié aux droits de douane. Les plans budgétaires laissent entrevoir un soutien aux projets d'infrastructure et d'énergie, ce qui pourrait favoriser l'emploi et l'activité des entreprises, tout en soulevant des questions sur la flexibilité budgétaire à long terme. Dans ce contexte, les marchés boursiers devraient rester sensibles à l'actualité et évoluer dans une fourchette étroite par moments. Notre approche consiste à demeurer attentifs aux valorisations, à mettre l'accent sur la viabilité des dividendes et la solidité des bilans, et à conserver la flexibilité nécessaire pour tirer parti des perturbations lorsque nous voyons des flux de trésorerie durables et des avantages concurrentiels évidents à mesure que les conditions évoluent vers la fin de l'année.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T3 2025)	
Positions ajoutées	Secteur
Oracle	Technologie de l'information
Philip Morris International	Cons. de base
Gold ETF	Matériaux
Accenture	Technologie de l'information
Positions éliminées	Secteur
Linde	Technologie de l'information
Meta Platforms	Technologie de l'information
Microsoft	Technologie de l'information
Visa	Finance
Apple	Technologie de l'information



5 PRINCIPAUX TITRES*		
Position	Secteur	Poids (%)
Banque Royale du Canada	Finance	8,19
Banque TD	Finance	5,55
Enbridge	Énergie	5,06
Brookfield Asset Management	Finance	4,69
Agnico Eagle Mines	Matériaux	4,53

*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.