

Actions nord-américaines (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 en raison de l'allocation sectorielle et de la sélection de titres
- Nous avons ajouté Broadcom, Micron, First Solar et Palo Alto pour renforcer l'exposition à l'IA et à l'énergie solaire; nous avons maintenu les positions dans les minières aurifères canadiennes malgré les tensions géopolitiques.
- Les risques d'inflation liés aux tarifs douaniers et à la pénurie de main-d'œuvre pourraient limiter les baisses de taux de la Fed, pesant ainsi sur les valorisations boursières.

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES



Marc Gagnon MBA, CFA
Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, actions nord-américaines



Maxime Houde CFA
Directeur, gestionnaire de portefeuilles, placements thématiques

ANALYSE DE PERFORMANCE

La séquence positive se poursuit

Malgré la volatilité persistante sur les marchés, les actions canadiennes ont fait preuve d'une grande résilience, avec un gain de plus de 12 % au troisième trimestre 2025, contre 10 % pour le 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 de la technologie, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire, ainsi que l'allocation d'actifs — notamment une surpondération dans l'industrie et la consommation de base — ont été les principaux freins à la performance relative.

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

| Période | Classement fonds | Nb de fonds catégorie |
|---------|------------------|-----------------------|
| 1 an | 30 | 167 |
| 3 ans | 20 | 147 |
| 5 ans | 31 | 125 |

Source : Classements Morningstar, Focus Actions canadiennes

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÀD)

| Émetteur | Rendement | Poids | Contribution |
|-------------------------|-----------|-------|--------------|
| Shopify | 31,64 | 3,19 | 0,90 |
| Agnico Eagle Mines | 44,88 | 1,64 | 0,66 |
| Banque Royale du Canada | 15,21 | 4,02 | 0,60 |
| Nvidia | 19,99 | 2,60 | 0,51 |
| Alphabet | 40,02 | 1,38 | 0,49 |

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÀD)

| Émetteur | Rendement | Poids | Contribution |
|------------------------|-----------|-------|--------------|
| Constellation Software | -24,31 | 2,01 | -0,53 |
| Intact Financial | -14,06 | 1,24 | -0,20 |
| Thomson Reuters | -20,81 | 0,78 | -0,18 |
| CGI | -13,22 | 0,99 | -0,15 |
| Monday.com | -42,76 | 0,09 | -0,10 |

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

| Indicateur | Fonds | Indice* |
|---------------------|-------|---------|
| Bêta | 0,95 | 1,00 |
| Écart-type (%) | 10,86 | 11,25 |
| Ratio d'information | -0,36 | - |
| Erreur de calque | 95,39 | - |
| Capture des baisses | 92,38 | - |

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| Caractéristique | Fonds | Indice* |
|--------------------------------|--------|---------|
| Nombre de titres | 203 | 716 |
| Taux de dividende | 2,03 % | 2,11 % |
| Poids des 10 principaux titres | 25 % | - |
| Taux de roulement 1 an | 101 % | - |

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

Actions nord-américaines (iA)

Analyse trimestrielle

Au 30 septembre 2025

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

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

Afin d'accroître notre exposition aux technologies américaines, nous avons ajouté First Solar, Micron et Broadcom au portefeuille. Broadcom renforce notre positionnement face aux perspectives liées à l'IA. Au début du trimestre, nous avons pris une position dans Palo Alto Networks, repérant un point d'entrée intéressant pour ce leader de la cybersécurité, où l'IA est en train de redessiner le paysage des cyberattaques.

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 S&P/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.

Nous demeurons optimistes quant au potentiel à long terme de l'IA, de l'automatisation et des infrastructures connexes, d'autant plus que son adoption se généralise progressivement.

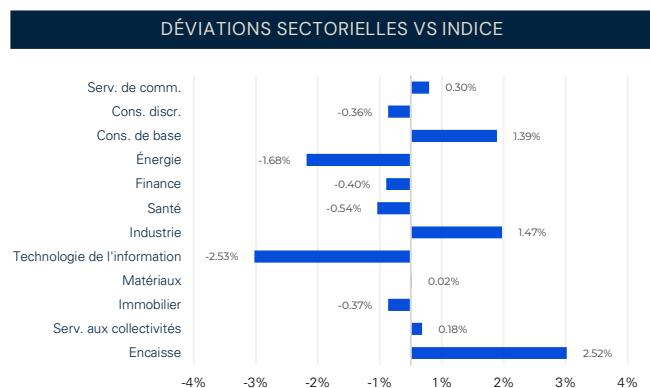
PERSPECTIVES

Tarifs, main-d'œuvre et inflation sont 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 |
| Arthur J Gallagher Co. | Finance |
| Caterpillar Inc. | Industrie |
| Headwater Exploration Inc. | Énergie |
| Adentra Inc | Industrie |
| Iamgold Corp. | Matériaux |
| Positions éliminées | Secteur |
| Analog Devices Inc. | Technologie de l'information |
| Deere & Co | Industrie |
| GE Vernova Inc. | Industrie |
| Wesdome Gold Mines Ltd. | Matériaux |
| Champion Iron Ltd. | Matériaux |



| 5 PRINCIPAUX TITRES* | | |
|-------------------------|------------------------------|-----------|
| Position | Secteur | Poids (%) |
| Banque Royale du Canada | Finance | 3,99 |
| Shopify | Technologie de l'information | 3,27 |
| Banque TD | Finance | 3,08 |
| Nvidia | Technologie de l'information | 2,87 |
| Microsoft | Technologie de l'information | 2,67 |

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

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.