

### FAITS SAILLANTS

- Les gains obtenus grâce aux titres technologiques de grande capitalisation et aux matériaux industriels ont été partiellement effacés par la faiblesse de certains titres technologiques et financiers.
- Accent sur les entreprises durables et génératrices de liquidités et réallocations modestes, notamment l'ajout d'un titre défensif lié à la consommation et un prêteur orienté sur le revenu; réduction de l'exposition aux cycliques.
- L'incertitude politique et l'inflation inégale sont des signaux de volatilité; la stratégie demeure sélective et axée sur la qualité.

### GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



**Dan Rohinton**  
Vice-président, gestionnaire de  
portefeuilles, dividendes mondiaux

### ANALYSE DE PERFORMANCE

#### Stabilité malgré des marchés inégaux

Les rendements ont été soutenus par les leaders technologiques de grande capitalisation et par la contribution régulière d'un titre du secteur des matériaux industriels. Les gains ont été partiellement effacés par les résultats plus faibles de certaines sociétés technologiques et financières qui sont, selon nous, perçues à tort par le marché comme des perdantes face à l'IA.

Pendant la période, nous sommes restés fidèles à notre processus — cibler des entreprises durables et génératrices de liquidités, dotées d'un bilan solide, d'avantages concurrentiels et d'une saine allocation de capital — plutôt que de suivre la dynamique du marché à court terme.

#### 5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Alphabet	37,03	3,95	1,30
Crh	33,43	3,21	0,95
Taiwan Semiconductor Manufacturing	20,69	4,03	0,79
UnitedHealth	13,10	4,77	0,63
Nvidia	20,47	3,20	0,57

#### 5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Oracle	-11,30	0,43	-0,23
Philip Morris International	-9,16	2,62	-0,25
Relx	-9,27	2,51	-0,25
Accenture	-15,86	2,28	-0,35
London Stock Exchange Group	-19,27	2,39	-0,49

#### CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	62	49
3 ans	N/D	N/D
5 ans	N/D	N/D

Source : Classements Morningstar, Actions mondiales et Revenu stratégique

#### ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 1 AN

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,93	1,00
Écart-type (%)	9,82	11,38
Ratio d'information	-1,31	-
Erreur de calquage	78,55	-
Capture des baisses	98,75	-

#### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	42	1320
Taux de dividende	1,91 %	1,82 %
Poids des 10 principaux titres	38 %	-
Taux de roulement 1 an	92 %	-

\* Indice : MSCI Monde (\$ CA)

### ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Optimiser le ratio risque-rendement and investissant dans la robustesse

Nous continuons à équilibrer la croissance séculaire et la préservation du capital, priorisant les entreprises qui combinent un pouvoir de fixation des prix, des flux de trésorerie récurrents et un endettement prudent. La construction du portefeuille privilégie celles qui bénéficient de la transformation numérique, de l'automatisation et d'infrastructures efficaces, tout en conservant un contrepoids dans les services essentiels et la demande non cyclique. Dans un contexte de croissance mitigée et d'évolution des anticipations politiques, nous recherchons des points d'entrée offrant une asymétrie, en ciblant des catalyseurs idiosyncrasiques plutôt que des prévisions macroéconomiques. Le risque est géré par la taille des positions, la diversification entre facteurs et régions, et une discipline de vente encadrée. L'objectif demeure une croissance régulière tout au long des cycles, la croissance des dividendes constituant un élément central du rendement total. La discipline en matière de valorisation est toujours au cœur de notre approche.

### POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Un accent stratégique sur des occasions à fort potentiel risque-rendement

Nous avons effectué de légères réallocations pour renforcer l'équilibre du portefeuille. Les ajouts ont mis l'accent sur la stabilité et le revenu grâce à une franchise de consommation défensive et à une exposition accrue à un prêteur diversifié axé sur le revenu. Nous avons réalisé des gains grâce à une grande plateforme Internet et à un réseau mondial de paiements. Nous avons réduit notre exposition à un fournisseur de services informatiques et à une société européenne de voyages-loisirs pour atténuer notre exposition cyclique. L'activité a été globalement modeste, l'objectif étant de maintenir la qualité et de conserver des réserves pour profiter de la volatilité.

### PERSPECTIVES

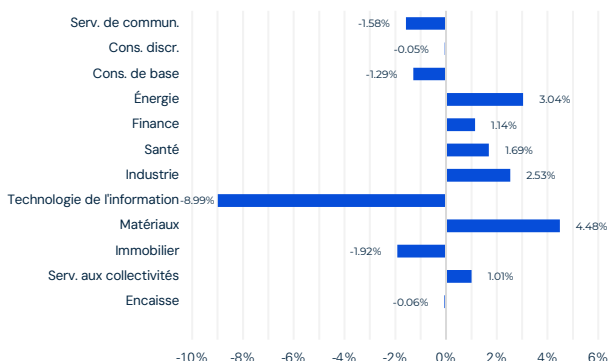
Tenir le cap en haute mer

Les signaux politiques et la rhétorique commerciale sont demeurés changeants, et les attentes face aux taux d'intérêt ont continué de se redéfinir, l'inflation ayant ralenti de manière inégale selon les régions. Le leadership des actions est demeuré limité mais durable, mené par les plateformes riches en liquidités liées à l'IA et à la productivité, tandis que les titres cycliques ont été agités. Nous prévoyons une volatilité périodique à mesure que la croissance ralentit et que les orientations politiques divergent. Notre approche est sélective et axée sur les valorisations : nous privilégions la solidité du bilan, les flux de trésorerie durables et les perspectives de réinvestissement crédibles, tout en conservant une certaine flexibilité pour tirer parti des perturbations. Nous pensons que cette approche favorise l'obtention de rendements ajustés au risque attrayants à long terme. L'ampleur des bénéfices pourrait s'améliorer progressivement à mesure que les stocks se normalisent davantage.

### TRANSACTIONS IMPORTANTES (T3 2025)

Positions ajoutées	Secteur
Oracle	Technologie de l'information
Union Pacific	Industrie
Positions éliminées	Secteur
Microsoft	Technologie de l'information
VME Group	Finance
Linde	Matériaux

### DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



### 5 PRINCIPAUX TITRES\*

Position	Secteur	Poids (%)
UnitedHealth	Santé	5,04
Microsoft	Technologie de l'information	4,10
Amazon	Consommation discrétionnaire	4,07
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	Technologie de l'information	3,89
Alphabet	Services de communication	3,88

\*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 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.