

Mondial de dividendes (iA)

FAITS SAILLANTS

- La sélection de titres judicieuse dans les secteurs de la finance, des TI et des matériaux a soutenu notre performance.
- Des ajustements tactiques ont été effectués dans les titres cycliques; ouverture et fermeture de positions ciblées.
- Accent sur les entreprises de haute qualité dans un contexte marqué par l'IA, la géopolitique et les taux d'intérêt.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Dan Rohinton

Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, dividendes mondiaux

ANALYSE DE PERFORMANCE

Rotation vers des secteurs cycliques

Au cours du trimestre, notre performance a bénéficié d'une sélection de titres judicieuse dans les secteurs de la finance, des technologies de l'information et des matériaux, Apollo et CRH s'affichant comme des contributeurs clés.

Notre sélection dans les technologies de l'information, notamment Broadcom, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company et Alphabet, a significativement contribué à la performance.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AAD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Apollo Global Management	40,46	3,08	1,01
Broadcom	42,69	2,77	0,88
Amazon	24,71	3,73	0,85
Visa	22,34	3,86	0,80
Alphabet	20,91	3,37	0,66

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AAD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Elevance Health	-24,00	2,69	-0,84
Ashtead Group	-15,55	2,99	-0,51
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton	-8,73	2,41	-0,27
Thermo Fisher Scientific	-10,89	2,32	-0,25
Danaher Corp	-12,20	1,75	-0,24

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	10	42
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	0,73	1,00
Volatilité	6,07	7,70
Ratio d'information	-0,58	-
Capture des hausses	89,68	-
Capture des baisses	55,28	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	38	1 395
Taux de dividende	1,63	1,96
Poids des 10 principaux titres	38 %	-
Taux de roulement 1 an	78 %	-

* Indice : MSCI Monde (\$ CA)

Mondial de dividendes (iA)

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Ajustements tactiques des titres cycliques et nouvelles positions ciblées

Nous avons initié des positions dans Waste Connections et General Electric. Nous avons pris une position importante dans General Electric, un fournisseur de moteurs d'avions, en raison de ses flux de trésorerie solides et de son modèle d'affaires. Nous anticipons également d'importants rachats d'actions, étant donné sa forte liquidité et une marge de manœuvre suffisante pour des fusions-acquisitions sans endettement.

Nous avons vendu nos positions dans British American Tobacco, Ares Capital, BNP et Rentokil. British American Tobacco fait face à des problèmes de volume au niveau mondial et un marché de la cigarette morose aux États-Unis. La faible performance de BNP dans plusieurs segments a soulevé quelques questions. Rentokil fait face à des pressions sur ses marges en raison de l'inflation et d'un pouvoir insuffisant quant à la fixation des prix.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Accent stratégique sur les occasions à fort potentiel de risque-rendement

Nous avons positionné notre fonds pour réaliser une croissance du capital à long terme en investissant dans des entreprises de premier plan qui stimulent l'innovation dans des secteurs en expansion. Parallèlement, nous reconnaissons l'incertitude économique actuelle. Par conséquent, nos positions sont évaluées non seulement pour leur potentiel de rendement à long terme, mais aussi pour leur résilience face à un ralentissement économique.

Dans ce contexte d'incertitude à court terme, nous avons identifié des titres défensifs de qualité présentant les profils risque-rendement les plus favorables. Les tendances macroéconomiques actuelles aident à atténuer l'impact des ralentissements économiques tout en offrant des rendements substantiels.

PERSPECTIVES

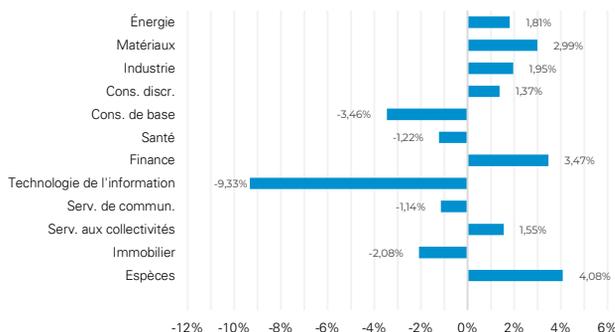
Grands thèmes : géopolitique, IA et taux d'intérêt

Les marchés américains ont clôturé 2024 avec leur meilleure performance sur deux ans depuis 26 ans. À l'aube de 2025, quelques thèmes clés retiennent notre attention : (1) Des valorisations élevées compte tenu du ratio C/B prévisionnel élevé du S&P 500; (2) Le thème de l'IA et la distinction entre la valeur réelle et les effets d'annonce; (3) L'entrée en fonction de Trump fin janvier. Le président élu n'a pas encore pris ses fonctions. Cependant, l'impact sur les marchés est indéniable : le dollar s'est renforcé et les marchés boursiers américains ont progressé. L'IA reste un axe majeur et l'un des principaux moteurs de croissance dans le paysage mondial. Les entreprises ont investi des capitaux importants dans ce domaine, et il faudra voir si ces investissements seront rentables à court et moyen terme. Avec la hausse des valorisations, la sélection des titres est devenue cruciale dans le secteur technologique. Sur ce point, selon les estimations consensuelles de FactSet, le S&P 500 se négocie désormais à un C/B prévisionnel sur 12 mois de 23,7x, soit environ deux écarts-typés au-dessus de la moyenne sur cinq ans. Ceci s'explique par le cycle de baisse des taux, les thèmes de l'IA, le nucléaire, et plus encore. Nous demeurons très sélectifs et nous concentrons sur les entreprises de haute qualité qui pourraient bénéficier de l'IA.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T4 2024)

Positions ajoutées	Secteur
Waste Connections	Industrie
General Electric	Industrie
Positions éliminées	Secteur
British American Tobacco	Consommation de base
Ares Capital Corp	Finance
BNP Paribas	Finance
Rentokil Initial	Industrie

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Microsoft	Technologie de l'information	5,32
Amazon	Cons. discrétionnaire	4,08
Visa	Services de finance	4,05
CMS Energy	Énergie	4,03
Alphabet	Services de communication	3,71

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.