



Actions canadiennes croissance (iA)

Au 31 décembre 2025

Analyse trimestrielle

FAITS SAILLANTS

- Les actions canadiennes ont conclu l'année en surpassant le S&P 500 au quatrième trimestre. Le Fonds a légèrement sous-performé son indice en raison de l'allocation sectorielle et de la sélection de titres dans le secteur des matériaux.
- Nous avons ajouté Rockpoint Gas Storage, afin d'accroître l'exposition au secteur de l'énergie, et liquidé AGF Management, CCL Industries, Air Canada, Stantec et Artemis Gold.
- Nous demeurons optimistes, mais ciblons des sociétés de grande qualité au bilan solide, car le risque d'inflation et les négociations commerciales pourraient nuire au sentiment des investisseurs.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLES



Nicolas Caron M.Fin, CFA
Vice-Président, gestionnaire de portefeuilles, actions canadiennes

ANALYSE DE PERFORMANCE

Les marchés terminent l'année en beauté

Début 2025, le sentiment du marché était loin d'être optimal, atteignant un creux en avril après le « Jour de la libération ». Malgré l'incertitude mondiale, la croissance et l'inflation sont restées stables, et les actions ont affiché des gains solides. Le marché canadien a largement surpassé le S&P 500, même face aux chocs tarifaires.

Le Fonds a enregistré un rendement absolu solide, mais a sous-performé son indice au quatrième trimestre. La sélection de titres et l'allocation d'actifs ont toutes deux nui à la performance relative au cours de la période.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Banque Royale du Canada	14,89	5,5	0,85
Banque TD	17,31	4,06	0,67
Banque de Nouvelle-Écosse	13,83	2,04	0,27
Shopify	6,90	4,93	0,27
Barrick Mining	32,12	0,92	0,24

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Constellation Software	-12,62	1,71	-0,24
Thomson Reuters	-15,79	1,00	-0,18
Telus	-15,57	0,70	-0,12
Franco-Nevada	-8,05	1,39	-0,11
Enbridge	-5,16	1,96	-0,11

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	33	205
3 ans	26	192
5 ans	20	172

Source : Classements Morningstar, Actions canadiennes

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,87	1,00
Écart-type (%)	9,86	11,18
Ratio d'information	-0,32	-
Erreur de calquage	91,87	-
Capture des baisses	80,95	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	97	218
Taux de dividende	2,38	2,59
Poids des 10 principaux titres	33 %	-
Taux de roulement 1 an	55 %	-

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



Actions canadiennes croissance (iA)

Au 31 décembre 2025

Analyse trimestrielle

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Renforcer les positions de forte conviction

Nous avons accru nos positions dans les sociétés qui nous inspirent le plus confiance pour 2026. La pondération du secteur bancaire, notamment, a été augmentée, étant donné ses fondamentaux et la résilience de ses bénéfices. Nous avons aussi augmenté l'allocation aux aurifères, en ajoutant à des positions comme Alamos Gold pour renforcer notre exposition à ce secteur.

À l'inverse, dans le cadre de l'optimisation continue du portefeuille en vue de saisir des opportunités à long terme, nous avons réduit notre exposition aux titres industriels, notamment en liquidant entièrement des titres comme Stantec et Air Canada.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Les marchés progressent malgré l'incertitude persistante

Les risques géopolitiques sont demeurés au premier plan au quatrième trimestre. Les négociations de paix avec la Russie n'ont pas progressé, tandis que l'Ukraine a continué de renforcer ses capacités militaires et de frapper des cibles stratégiques. Les tensions au Moyen-Orient se sont intensifiées, les conflits régionaux ajoutant à l'instabilité mondiale et alimentant les inquiétudes sur l'approvisionnement énergétique. Ces développements ont renforcé la demande pour des actifs refuges. Dans ce contexte, les cours de l'or sont restés stables, soutenus par les achats continus des banques centrales et les questions grandissantes quant à la crédibilité de la politique monétaire. Le Fonds est demeuré significativement exposé à l'or, avec un assortiment de sociétés minières de grande et petite capitalisation offrant un bêta plus élevé et une plus grande sensibilité aux cours de l'or.

Tout en maintenant notre exposition à l'or, nous avons continué à ajuster le portefeuille pour saisir les opportunités cycliques, grâce à une conjoncture économique qui s'améliore.

PERSPECTIVES

Maintenir la vigilance

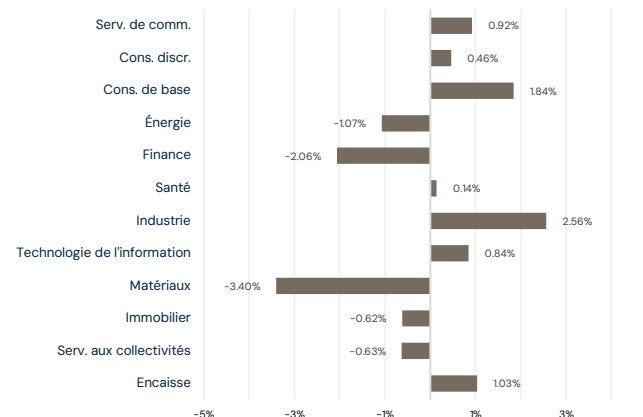
Pour 2026, nous surveillons toujours les risques d'inflation liés aux tarifs douaniers et aux politiques d'immigration restrictives, car la hausse des prix à la consommation pourrait limiter la capacité de la Fed à réduire significativement ses taux.

Nous cibons les entreprises ayant un bilan solide, un pouvoir durable d'établissement de prix, ainsi qu'une exposition aux tendances séculaires et transformatrices. Nous maintenons une sélectivité rigoureuse dans un contexte d'incertitudes macroéconomiques, réglementaires et cycliques, comme la révision et la renégociation de l'ACEUM prévues en 2026, qui pourraient miner le sentiment des entreprises et ralentir l'embauche.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T4 2025)

Position ajoutée	Secteur
Rockpoint Gas Storage	Énergie
Positions éliminées	Secteur
AGF Management	Finance
CCL Industries	Matériaux
Air Canada	Industrie
Stantec	Industrie
Artemis Gold	Matériaux

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES*

Position	Secteur	Poids (%)
Banque Royale du Canada	Finance	7,34
Shopify	Technologie de l'information	5,33
Banque TD	Finance	4,55
Agnico Eagle Mines	Matériaux	2,73
Brookfield	Finance	2,51

* 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.