

Actions nord-américaines (iA)

Au 31 décembre 2025

Analyse trimestrielle

FAITS SAILLANTS

- Les actions canadiennes ont terminé l'année en beauté, surpassant le S&P 500 au quatrième trimestre. Le Fonds a légèrement sous-performé son indice de référence en raison de l'allocation sectorielle.
- Nous avons ajouté Alta Beauty et Chipotle, deux titres de consommation discrétionnaire, en raison des fondamentaux améliorés. Au Canada, nous avons augmenté notre exposition à Barrick Mining, vu la hausse soutenue des prix de l'or.
- 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.

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES



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



Maxime Houde CFA
Directeur, gestionnaire de portefeuilles, placements thématiques

ANALYSE DE PERFORMANCE

Les marchés terminent l'année en beauté

Malgré la volatilité persistante des marchés, les actions canadiennes ont fait preuve de forte résilience, affichant un rendement de plus de 6,7 % au quatrième trimestre, contre 1,7 % pour le S&P 500. En 2025, le marché canadien a largement surpassé le S&P 500, malgré les chocs tarifaires.

Le fonds a généré un rendement absolu solide, mais a sous-performé son indice de référence au dernier trimestre de 2025. L'allocation d'actifs a été le principal frein à la performance relative, tandis que l'impact de la sélection de titres a été négligeable.

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	42	176
3 ans	18	157
5 ans	36	142

Source : Classements Morningstar, Focus Actions canadiennes

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Banque Royale du Canada	14,91	4,04	0,58
Banque TD	17,31	3,15	0,52
Alphabet	26,60	1,82	0,44
Shopify	6,81	3,46	0,24
Manulife	15,96	1,34	0,20

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Microsoft	-7,85	2,66	-0,23
Constellation Software	-12,58	1,35	-0,18
Meta Platforms	-11,88	1,02	-0,13
Oracle	-34,28	0,28	-0,11
Thompson Reuters	-15,80	0,54	-0,09

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,97	1,00
Écart-type (%)	9,82	9,96
Ratio d'information	-0,41	-
Erreur de calquage	95,76	-
Capture des baisses	94,23	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	215	721
Taux de dividende	1,99	2,06
Poids des 10 principaux titres	25 %	-
Taux de roulement 1 an	78 %	-

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

Actions nord-américaines (iA)

Au 31 décembre 2025

Analyse trimestrielle

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Un virage vers les secteurs cycliques

Nous avons profité d'un contexte favorable pour investir dans Ultra Beauty, Chipotle Mexican Grill et Hilton Worldwide, anticipant une amélioration des fondamentaux pour les entreprises axées sur la consommation à l'horizon 2026. Dans le domaine de l'IA, nous avons initié une position dans Ciena, bien placée pour tirer parti de l'expansion des centres de données.

Du côté canadien, nous avons accru notre exposition à des entreprises comme Barrick Mining afin de maintenir notre position dans les aurifères, qui ont été de loin le sous-secteur le plus performant du TSX cette année.

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. Ce contexte a renforcé la demande pour des actifs refuges comme l'or. Le fonds est resté fortement exposé à ce dernier grâce à une combinaison diversifiée de petites sociétés minières, offrant un bêta et un effet de levier plus élevés par rapport au cours du métal précieux.

Nous demeurons optimistes quant au potentiel à long terme de l'IA, de l'automatisation et des infrastructures connexes, dont l'adoption se généralise. Nous prévoyons une plus grande diversité de titres performants en 2026, l'IA gagnant divers secteurs de l'économie.

PERSPECTIVES

Maintenir la vigilance

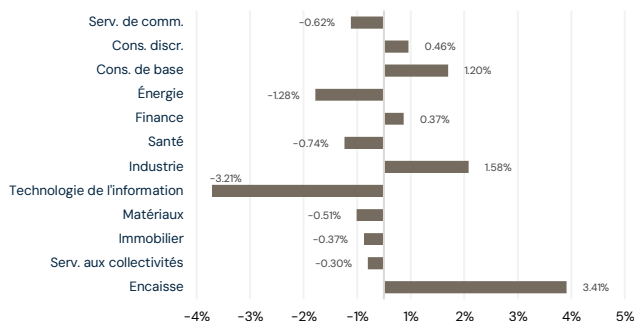
Pour 2026, nous surveillons toujours les risques d'inflation liés aux tarifs douaniers et aux politiques d'immigration restrictives, car la hausse des prix à la consommation pourrait limiter la capacité de la Fed à réduire significativement ses taux.

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 renégociation de l'ACEUM prévues en 2026, qui pourraient miner le moral des entreprises et ralentir l'embauche.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T4 2025)

Positions ajoutées	Secteur
GE Vernova Inc.	Industrie
Ulta Beauty Inc.	Consommation discrétionnaire
Chipotle Mexican Grill Inc.	Consommation discrétionnaire
Extencicare Inc.	Santé
Rockpoint Gas Storage	Énergie
Positions éliminées	Secteur
Oracle Corp.	Technologie de l'information
CCL Industries Inc.	Matériaux
Costco Wholesale Corp.	Consommation de base
Primo Brands Corp.	Consommation de base
Lumine Group Inc.	Technologie de l'information

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES*

Position	Secteur	Poids (%)
Banque Royale du Canada	Finance	4,30
Shopify	Technologie de l'information	3,53
Banque TD	Finance	3,38
Nvidia	Technologie de l'information	2,69
Microsoft	Technologie de l'information	2,53

* 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 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.