

FAITS SAILLANTS

- L'allocation à la technologie et aux financières ainsi que l'exposition aux joueurs en IA comme Nvidia ont contribué à la performance.
- La reprise mondiale synchronisée soutiendra les secteurs cycliques, mais l'IA, l'automatisation et la relocalisation restent nos thèmes de prédilection.

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE



Marc Gagnon MBA, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, actions nord-américaines



Maxime Houde CFA

Directeur, gestionnaire de portefeuilles, placements thématiques

ANALYSE DE PERFORMANCE

Le solide début d'année se poursuit

Les rendements bruts du trimestre ont été similaires à ceux de l'indice de référence. La surpondération du secteur technologique et la sous-pondération des financières ont été les deux principaux contributeurs à la performance. Quant à la sélection des titres, la plupart des gains ont été générés par le secteur technologique. Encore une fois, des sociétés comme Nvidia ont généré des gains substantiels au cours des derniers mois.

La sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a été solide dans les parties canadienne et américaine des portefeuilles au cours du trimestre; la performance d'un petit fabricant et détaillant de produits de soins oculaires, Kits Eyecare, s'est démarquée.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AAD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Nvidia	38,23	2,47	0,85
Apple	23,54	2,30	0,57
Alphabet	21,47	1,95	0,39
Royal Bank of Canada	7,63	3,36	0,25
Microsoft	7,47	3,02	0,21

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AAD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Bank of Montreal	-12,17	1,51	-0,19
Canadian Pacific Kansas City	-9,58	1,82	-0,19
Toronto-Dominion Bank	-6,84	2,44	-0,18
Canadian National Railway	-8,7	1,86	-0,17
Shopify	-13,33	1,15	-0,15

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	11	112
3 ans	30	104
5 ans	38	99

Source : Classement Morningstar, Canadian Focused Equity

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,99	1,00
Écart-type (%)	13,09	13,08
Ratio d'information	-0,19	-
Erreur de calquage	96,90	-
Capture des baisses	97,34	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	208	729
Taux de dividende	2,29	2,72
Poids des 10 principaux titres	24 %	
Taux de roulement 1 an	91 %	

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

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Forte performance du thème de l'IA et des secteurs cycliques

Du côté américain, nous avons initié une position dans Marvell Technology. Les activités de cette entreprise dans le domaine des réseaux infonuagiques sont attrayantes et devraient s'accélérer de façon marquée en raison des percées dans le domaine de l'IA générative.

Compte tenu de sa composition, le marché canadien a bénéficié de la bonne performance des secteurs de l'énergie et des matériaux. Dans nos portefeuilles, les producteurs de pétrole et de cuivre ont connu un excellent départ en 2024. Nous avons réduit notre exposition aux titres qui avaient fortement bénéficié du rebond cyclique des matériaux et ajouté des producteurs de gaz naturel, lesquels devraient bénéficier d'un meilleur prix pour la matière première dans les mois à venir. Au cours du trimestre, le titre de Kits Eyecare a également été ajouté au portefeuille en raison du *momentum* important de ses ventes.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

La synchronisation de la reprise mondiale favorise les secteurs cycliques

Malgré les prises de profits dans les secteurs cycliques et la bonne performance de ces titres, nous continuons à les privilégier.

Après plusieurs trimestres de croissance négative des BPA au Canada, les résultats du dernier trimestre ont mis fin à la séquence de repli des bénéfiques. Celle-ci avait créé une incertitude importante quant à la performance du marché canadien en 2024; le risque associé à la croissance des bénéfiques au second semestre a légèrement diminué.

Même si nous nous attendons à un environnement de plus en plus volatil pour le reste de l'année, nous pensons que les industries bénéficiant de l'IA, de l'automatisation et de la relocalisation devraient être favorisées; à notre avis, leur leadership sur les marchés se poursuivra.

PERSPECTIVES

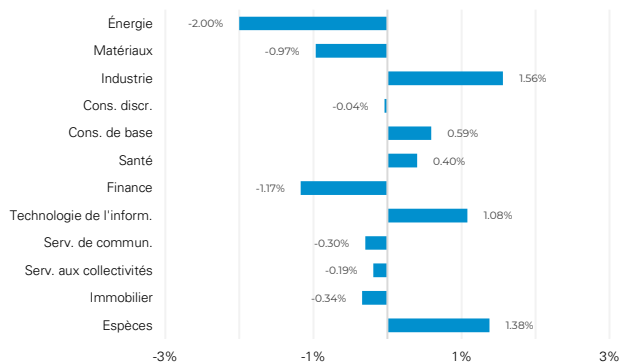
Positionnement tactique pour des marchés volatils

Les principales banques centrales ont commencé à réduire leur taux directeur au début de juin. Même si le cycle d'assouplissement est amorcé, nous observons des divergences majeures entre les pays développés. Nous demeurons prudents car nous pensons que les taux pourraient rester élevés plus longtemps au cours des prochains mois. Outre les taux d'intérêt, nous devons positionner le portefeuille en vue de l'élection présidentielle américaine, en fonction des leçons tirées d'une analyse approfondie du comportement des marchés après les élections de 2016 et de 2020. Bien que l'élection n'ait lieu que dans quelques mois, il est essentiel de comprendre ses effets et ce que Trump 2.0 implique pour les politiques, secteurs et entreprises. Aux États-Unis, nous continuerons à identifier les futurs leaders du marché parmi les entreprises innovantes, tout en veillant à ce que le portefeuille soit également exposé aux joueurs qui dominent le marché.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T2 2024)

Positions ajoutées	Secteur
Costco Wholesale Corp.	Consommation de base
Eaton Corp.	Industrie
Kits Eyecare Ltd.	Consommation de base
Granite REIT	Immobilier
Waste Management Inc.	Industrie
Positions éliminées	Secteur
GDI Integrated Facility Serv.	Industrie
Heroux-Devtek Inc.	Industrie
Netflix Inc.	Services de communications
Salesforce Inc.	Technologie de l'information
Vistra Corp.	Services aux collectivités

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Banque Royale du Canada	Finance	3,46
Microsoft	Technologie de l'information	3,00
Apple	Technologie de l'information	2,80
Nvidia	Technologie de l'information	2,70
Toronto-Dominion Bank	Finance	2,35

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.