

FAITS SAILLANTS

- Le marché canadien s'est bien comporté malgré la sous-performance du côté de l'allocation d'actifs, compensée par une bonne sélection de titres.
- Le choix prudent de titres dans des secteurs stables a permis d'équilibrer l'exposition en période d'incertitude économique.
- Dans un contexte d'incertitude tarifaire, l'exposition a été ajustée pour atténuer le risque et maintenir un positionnement prudent.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Marc Gagnon MBA CFA

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

ANALYSE DE PERFORMANCE

Une performance positive du marché canadien en début d'année

Le fonds a connu une légère sous-performance par rapport à son indice au cours du trimestre, largement attribuée aux décisions d'allocation d'actifs, en particulier la sous-pondération du sous-secteur de l'or. Cependant, la sélection de titres dans la consommation de base, des services financiers et des services publics a contribué positivement, aidant à compenser une partie de l'impact sur la performance relative.

Malgré la volatilité accrue des marchés boursiers depuis le début de l'année, le Canada a fait preuve de résilience, soutenu par une valorisation relativement faible.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AAD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Agnico Eagle Mines	39,30	1,83	0,60
TD Bank	13,93	3,62	0,49
Wheaton Precious Metals	38,01	1,08	0,35
Franco-Nevada	34,39	1,19	0,35
Intact Financial	12,84	1,92	0,24

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AAD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Shopify	-10,32	3,46	-0,34
Banque Royale du Canada	-5,65	5,83	-0,33
Brookfield	-8,69	2,66	-0,24
Alimentation Couche-tard	-10,72	1,91	-0,22
Tfi International	-42,23	0,40	-0,19

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	48	188
3 ans	24	171
5 ans	16	157

Source : Classements Morningstar, Actions canadiennes

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,92	1,00
Volatilité	12,92	13,90
Ratio d'information	0,59	-
Capture des hausses	96,74	-
Capture des baisses	89,05	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	136	218
Taux de dividende	2,84	3,16
Poids des 10 principaux titres	29 %	-
Taux de roulement 1 an	42 %	-

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

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Atténuation du caractère cyclique

Dans l'environnement économique difficile d'aujourd'hui, une sélection efficace des titres est vitale pour faire face aux niveaux élevés d'incertitude. Par exemple, Trican et Precision Drilling ont été exclus du portefeuille, car les ralentissements économiques exercent généralement une pression à la baisse sur les prix du pétrole, ainsi que sur les activités de forage et de fracturation.

Pour équilibrer ces ventes, des titres tels que Chartwell Retirement Residences et Emera ont été introduits dans le portefeuille. Chartwell, en particulier, est peu sensible aux fluctuations économiques, car le vieillissement de la population canadienne assure une demande constante pour ses services, ce qui réduit efficacement l'exposition aux risques cycliques.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Niveau élevé d'incertitude pour commencer l'année

L'incertitude est liée à la nature constamment changeante des politiques tarifaires; la paralysie des entreprises et des consommateurs qui en résulte entraîne un ralentissement économique. Dans ce contexte, nous privilégions encore une approche plus prudente en réduisant l'exposition aux entreprises potentiellement exposées aux tarifs et à la situation économique. Bien que certaines actions aient déjà connu des corrections importantes, nous demeurons prudents quant à l'augmentation de l'exposition envers elles jusqu'à ce que l'incertitude et la volatilité s'atténuent.

Les tarifs sur l'acier, l'aluminium et les automobiles étant toujours en vigueur, on ne sait toujours pas si le gouvernement canadien choisira de réagir, ou s'il agira tout court. C'est pourquoi nous demeurons prudents dans le positionnement de notre portefeuille.

PERSPECTIVES

Le Jour de la libération a apporté un certain soulagement au Canada

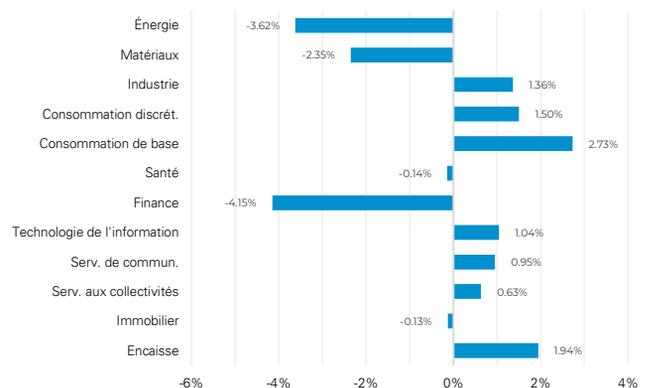
Bien que les tarifs imposés au Canada ne soient pas bénéfiques pour l'économie, ils se sont avérés moins sévères qu'initialement anticipé. Grâce à sa valorisation relativement faible et à sa composition sectorielle, le marché canadien a le potentiel de surperformer le marché américain, poursuivant ainsi la tendance observée depuis le début de l'année.

En ce qui concerne les secteurs cycliques, l'économie chinoise, axée sur les exportations, a subi une pression importante en raison de l'impact des tarifs douaniers, ce qui a entraîné un ralentissement de la croissance du PIB. Selon nous, le gouvernement chinois répondra à ces pressions économiques externes en soutenant son économie par une augmentation des mesures de relance budgétaire et un assouplissement de sa politique monétaire. Ces mesures sont susceptibles de profiter aux secteurs du marché canadien les plus sensibles à l'économie.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2025)

Positions ajoutées	Secteur
Chartwell Retirement Residences	Santé
CAE Inc.	Industrie
Kinaxis Inc.	Technologie de l'information
Uber Technologies Inc.	Industrie
Emera Inc.	Service aux collectivités
Positions éliminées	Secteur
Cargojet Inc.	Industrie
EQB Inc.	Finance
Precision Drilling Corp.	Énergie
Gitlab Inc.	Technologie de l'information
TransAlta Corp.	Service aux collectivités

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Banque Royale du Canada	Finance	5,46
TD Bank	Finance	3,53
Shopify	Technologie de l'information	3,05
Constellation Software	Technologie de l'information	2,71
Bank Of Montreal	Finance	2,48

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 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.