

### FAITS SAILLANTS

- Sous-performance du fonds au premier trimestre en raison des difficultés liées à l'allocation d'actifs et à la sélection des titres.
- Gestion prudente du portefeuille pour faire face aux incertitudes tarifaires et au ralentissement économique.
- Les actions de petite capitalisation devraient bénéficier de la vague de fusions-acquisitions dans les secteurs de la technologie, des matériaux et de l'énergie, dans un contexte de difficultés économiques.

### GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



**Marc Gagnon MBA, CFA**

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

### ANALYSE DE PERFORMANCE

#### Performance positive des petites capitalisations canadiennes en début d'année

Le fonds a sous-performé son indice au premier trimestre, en raison de l'allocation d'actifs et de la sélection des titres. En matière d'allocation d'actifs, la surpondération du secteur industriel et la sous-pondération du secteur des matériaux ont été les principales sources de contre-performance. En ce qui concerne la sélection des titres, la contribution négative du secteur de l'énergie a été partiellement compensée par la performance positive de secteurs tels que la technologie et les matériaux. 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 (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Torex Gold Resources	40,79	1,76	0,62
Dundee Precious Metals	46,72	1,52	0,58
Innergex Renewable Energy	67,67	0,88	0,54
G Mining Ventures	73,52	0,82	0,44
New Gold	48,19	1,04	0,43

#### 5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Aecon	-36,70	0,87	-0,39
Nexgen Energy	-33,28	0,96	-0,38
Transalta	-33,55	0,87	-0,38
Hammond Power Solutions	-40,22	0,66	-0,34
Denison Mines	-28,00	0,95	-0,28

#### CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	16	50
3 ans	27	46
5 ans	12	45

Source : Classements Morningstar, Focus Actions canadiennes

#### ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,94	1,00
Volatilité	15,72	16,24
Ratio d'information	1,52	-
Capture des hausses	105,43	-
Capture des baisses	79,43	-

#### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	141	218
Taux de dividende	2,7	3,50
Poids des 10 principaux titres	18 %	-
Taux de roulement 1 an	44 %	-

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, TFI et Linamar ont été retirés du portefeuille en raison de la vulnérabilité de leurs activités aux pressions à la baisse en période de ralentissement économique.

Pour équilibrer ces ventes, des titres tels que Chartwell Retirement Residences et Kinaxis ont été introduits dans le portefeuille. Kinaxis dispose d'une visibilité et d'une agilité de la chaîne d'approvisionnement en temps réel, en particulier lors des perturbations intensifiées par les tarifs qui compliquent les flux commerciaux mondiaux et la gestion des stocks.

### 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. 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

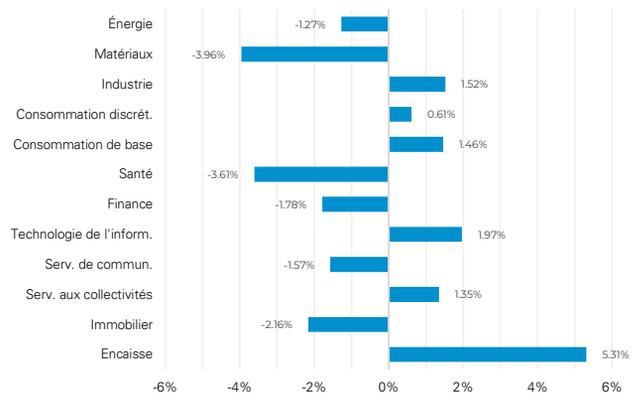
Bien que les tarifs imposés au Canada ne soient pas bénéfiques pour l'économie, ils se sont avérés moins sévères qu'initialement anticipé. Grâce à sa valorisation relativement faible et à sa composition sectorielle, le marché canadien a le potentiel de surperformer le marché américain, poursuivant ainsi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

En ce qui concerne les secteurs cycliques canadiens, 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. L'un des thèmes qui pourrait continuer à profiter aux petites capitalisations est l'essor des fusions et acquisitions, des secteurs clés tels que la technologie, les matériaux et l'énergie ayant déjà fait l'objet d'une activité notable à ce chapitre cette année.

### TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2025)

Positions ajoutées	Secteur
SSR Mining Inc.	Matériaux
K92 Mining Inc.	Matériaux
Birchcliff Energy Ltd.	Énergie
Chartwell Retirement Residences	Énergie
Kinaxis Inc.	Technologie de l'information
Positions éliminées	Secteur
TFI International Inc.	Industrie
Linamar Inc.	Consommation discrét.
Spin Master Corp.	Consommation discrét.
MEG Energy Corp.	Énergie
Bitfarms Ltd.	Technologie de l'information

### DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



### 5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
iShares S&P/TSX SmallCap Index ETF	ETF	3,63
Innergex Renewable Energy	Matériaux	2,09
Torex Gold Resources	Matériaux	1,97
Dundee Precious Metals	Industrie	1,77
Pan American Silver	Matériaux	1,66

## 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.