

FAITS SAILLANTS

- L'allocation sectorielle a créé de la valeur; la surpondération en technologie a contribué positivement malgré un frein lié à la sélection de titres.
- Ajustement du portefeuille pour atténuer les risques liés aux tarifs douaniers; ajout de sociétés américaines et exposition à la tendance de l'électricité en Alberta.
- Perspectives positives pour le marché canadien si les tarifs douaniers sont plus faibles que prévu; valorisations actuelles attrayantes.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Marc Gagnon MBA CFA

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

ANALYSE DE PERFORMANCE

Solide fin d'année pour les actions canadiennes

Au cours du quatrième trimestre, le fonds a légèrement sous-performé son indice de référence. Cette sous-performance s'explique presque entièrement par la sélection de titres dans le secteur technologique. À cet égard, les secteurs de l'énergie et de la finance ont également retranché quelques points de base à la performance relative.

Du côté positif, l'allocation sectorielle a créé de la valeur grâce principalement à la sous-pondération du secteur des matériaux. La surpondération du secteur technologique a également contribué de manière positive durant le trimestre.

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	35	185
3 ans	22	169
5 ans	8	155

Source : Classements Morningstar, Actions canadiennes

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AAD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Shopify	41,10	3,05	0,99
Atkinsrealis Group	38,87	1,35	0,45
Bank of Montreal	15,68	2,59	0,38
Brookfield	15,18	2,64	0,38
Fairfax Financial	17,03	1,71	0,27

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,92	1,00
Volatilité	12,88	13,87
Ratio d'information	0,73	-
Capture des hausses	97,06	-
Capture des baisses	87,56	-

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AAD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
TD Bank	-9,33	3,54	-0,34
Canadian Pacific Kansas City	-9,85	2,47	-0,27
Rogers Communications	-17,80	1,00	-0,19
BCE	-26,83	0,55	-0,18
Canadian National Railway	-7,28	2,27	-0,17

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	126	223
Taux de dividende	2,74	3,16
Poids des 10 principaux titres	31 %	-
Taux de roulement 1 an	42 %	-

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

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Un nouveau risque est apparu au cours des derniers mois

Au cours du dernier trimestre, le résultat des élections américaines a ajouté beaucoup d'incertitude concernant l'imposition potentielle de tarifs douaniers sur les exportations canadiennes vers les États-Unis. Pour atténuer ce risque, nous avons ajusté certaines positions dans le portefeuille. Par exemple, les positions dans Stella-Jones, Spin Master et Adentra ont été liquidées.

En contrepartie, quelques entreprises américaines ont été ajoutées au portefeuille au cours des trois derniers mois. Amazon et Microsoft ont constitué les ajouts les plus importants.

Enfin, des entreprises comme Transalta ont été ajoutées au portefeuille pour profiter d'une tendance émergente en Alberta : la demande d'électricité des nouveaux centres de données.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Positionnement proactif

Plusieurs scénarios économiques à impacts potentiels variables sur les marchés boursiers ont été identifiés pour 2025. Deux exemples : la grande incertitude concernant l'imposition de tarifs douaniers par l'administration Trump, et la mise en place de mesures fiscales et monétaires par la Chine pour stimuler son économie.

Dans ce contexte, nous avons récemment établi une approche plus prudente en réduisant la pondération des entreprises potentiellement exposées aux tarifs.

Le suivi du cycle d'assouplissement monétaire synchronisé, toujours en cours, sera crucial pour le positionnement du portefeuille, ce cycle devant stimuler la croissance mondiale et soutenir les secteurs cycliques.

PERSPECTIVES

La nouvelle administration américaine crée beaucoup d'incertitude

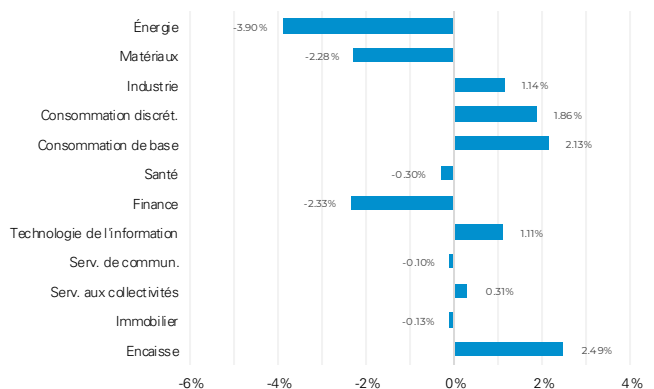
La performance des actions canadiennes dans les mois à venir dépendra de l'ampleur des tarifs douaniers imposés par le président élu aux partenaires commerciaux. Élément tout aussi important à considérer : l'effet inflationniste que plusieurs mesures, comme les baisses d'impôts et la réduction de l'immigration, pourraient avoir sur l'économie. Cela maintiendra l'inflation à un niveau persistant et limitera la capacité de la Réserve fédérale à réduire son taux directeur. Pour contrer des tarifs potentiels, le gouvernement chinois mettra en place d'importantes mesures de relance dans l'espoir de stimuler la demande intérieure.

Du côté positif, la valorisation actuelle du marché canadien est attrayante. Si les tarifs sont plus faibles que prévu, le marché pourrait maintenir son élan en 2025.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T4 2024)

Positions ajoutées	Secteur
Amazon.com Inc.	Technologie de l'information
Microsoft Corp.	Technologie de l'information
North West Co. Inc.	Consommation de base
Definity Financial Corp.	Finance
Gitlab Inc.	Technologie de l'information
Positions éliminées	Secteur
Stella-Jones Inc.	Matériaux
George Weston Ltd.	Consommation de base
Emera Inc.	Service aux collectivités
ATS Corp.	Industrie
Spin Master Corp.	Consommation discrétionnaire

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Banque Royale du Canada	Finance	6,14
Shopify	Technologie de l'information	3,70
Toronto-Dominion Bank	Finance	3,66
Constellation Software	Technologie de l'information	2,96
Brookfield	Finance	2,75

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.