

Actions nord-américaines (iA)

FAITS SAILLANTS

- Le marché américain a contribué à hauteur de 36 % aux rendements; le fonds a légèrement sous-performé en raison de la sélection des titres de TI.
- Des ajustements de portefeuille ont été effectués pour atténuer les risques liés aux tarifs douaniers après l'élection.
- L'administration américaine pro-entreprises et la baisse des taux devraient soutenir l'étendue du marché au T1 2025.

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

Un trimestre solide pour clôturer une excellente année

L'année s'est bien terminée pour les fonds axés sur les actions canadiennes, les marchés nord-américains ayant fortement rebondi en fin d'année. Le marché américain a fortement contribué à ces bons rendements avec une performance de plus de 36 % incluant l'effet de change.

Au cours du trimestre, le fonds a légèrement sous-performé son indice, principalement en raison de la sélection de titres et plus spécifiquement dans le secteur des TI. L'allocation a eu peu d'impact durant le trimestre alors qu'aucun secteur ne s'est démarqué positivement ou négativement.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÂD)

| Émetteur | Rendement | Poids | Contribution |
|------------|-----------|-------|--------------|
| Shopify | 40,77 | 1,90 | 0,60 |
| Tesla | 47,14 | 0,67 | 0,41 |
| Amazon | 25,05 | 1,71 | 0,37 |
| NVIDIA | 17,41 | 2,56 | 0,34 |
| Brookfield | 15,18 | 1,94 | 0,29 |

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÂD)

| Émetteur | Rendement | Poids | Contribution |
|------------------------------|-----------|-------|--------------|
| TD Bank | -9,42 | 2,41 | -0,26 |
| Canadian Pacific Kansas City | -9,85 | 1,64 | -0,19 |
| Rogers Communications | -17,80 | 0,76 | -0,15 |
| Canadian National Railway | -7,38 | 1,53 | -0,12 |
| BCE | -26,99 | 0,32 | -0,10 |

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

| Période | Classement fonds | Nb de fonds catégorie |
|---------|------------------|-----------------------|
| 1 an | 19 | 130 |
| 3 ans | 26 | 118 |
| 5 ans | 29 | 108 |

Source : Classements Morningstar, Focus Actions canadiennes

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

| Indicateur | Fonds | Indice* |
|---------------------|-------|---------|
| Bêta | 0,99 | 1,00 |
| Écart-type (%) | 13,13 | 13,20 |
| Ratio d'information | -0,19 | - |
| Erreur de calquage | 97,20 | - |
| Capture des baisses | 97,39 | - |

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| Caractéristique | Fonds | Indice* |
|--------------------------------|-------|---------|
| Nombre de titres | 211 | 726 |
| Taux de dividende | 2,08 | 2,51 |
| Poids des 10 principaux titres | 23 % | - |
| Taux de roulement 1 an | 120 % | - |

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

Actions nord-américaines (iA)

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Source d'incertitude

Au cours du dernier trimestre, l'issue 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 Aritzia, Spin Master et Interfor ont été réduites ou liquidées.

Aux États-Unis, nous avons liquidé nos positions dans Wayfair et Builders FirstSource, car la reprise des ventes immobilières aux États-Unis ne s'est pas encore matérialisée et nous anticipons un marché immobilier instable en 2025 en raison de taux d'intérêt plus élevés que prévu. Après l'élection, nous avons augmenté notre position dans Tesla et liquidé notre position dans Uber, car nous prévoyons que Tesla aura accès à une commercialisation accélérée de Robotaxis, ce qui sera préjudiciable à Uber sur le long terme.

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, une approche plus prudente a récemment été mise en place en réduisant le poids des entreprises potentiellement exposées aux tarifs.

Nous sommes aussi prudemment optimistes concernant les tendances durables telles que l'IA, l'automatisation et la relocalisation — ainsi que les secteurs cycliques qui bénéficient des baisses de taux.

PERSPECTIVES

La nouvelle administration américaine crée beaucoup d'incertitude

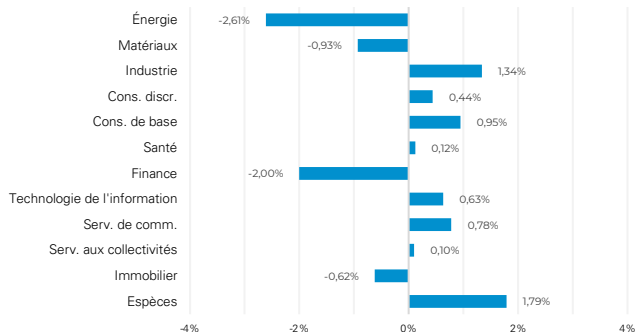
La performance des actions canadiennes dans les mois à venir dépendra de l'ampleur des tarifs douaniers imposés par le président élu. L'effet potentiellement inflationniste de plusieurs mesures, telles que les baisses d'impôts et la réduction de l'immigration, est également crucial car il figerait l'inflation et limiterait la capacité de la Réserve fédérale à réduire son taux directeur. Pour contrer les tarifs potentiels, la Chine mettra en place d'importantes mesures de relance pour stimuler sa demande intérieure.

À l'aube du premier trimestre 2025, les grandes entreprises technologiques générant des flux de trésorerie devraient rester prisées. Toutefois, nous prévoyons une amélioration de l'étendue du marché dans certains sous-secteurs et dans des petites capitalisations, soutenue par la baisse des taux d'intérêt et l'attitude généralement favorable aux entreprises de la nouvelle administration américaine.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T4 2024)

| Positions ajoutées | Secteur |
|-----------------------------------|------------------------------|
| AGF Management Ltd | Finance |
| North West Company Inc | Cons. de base |
| Take-Two Interactive Software Inc | Technologie de l'information |
| Robinhood Markets Inc | Finance |
| The Boeing Co | Industrie |
| Positions éliminées | Secteur |
| Aritzia Inc | Cons. discr. |
| Interfor Corp | Matériaux |
| Uber Technologies Inc | Technologie de l'information |
| Wayfair Inc | Cons. discr. |
| Builders FirstSource Inc | Industrie |

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

| Position | Secteur | Poids (%) |
|---------------------------|------------------------------|-----------|
| Banque Royale du Canada | Finance | 3,46 |
| NVIDIA | Technologie de l'information | 3,06 |
| Microsoft | Technologie de l'information | 2,99 |
| The Toronto-Dominion Bank | Finance | 2,21 |
| Amazon | Cons. discr. | 2,15 |

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.