

FAITS SAILLANTS

- Le marché des petites capitalisations a perdu de son élan au T4; les secteurs sensibles aux taux ont sous-performé.
- Ajustement du portefeuille pour atténuer les risques liés aux tarifs douaniers; ajout d'entreprises résilientes comme North West et Bausch Health.
- Valorisations attrayantes du marché canadien; potentiel d'activité de fusions-acquisitions en 2025.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Marc Gagnon MBA, CFA

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

ANALYSE DE PERFORMANCE

Un trimestre légèrement positif pour terminer l'année

Après un excellent début d'année, le marché canadien des petites capitalisations a perdu de son élan au dernier trimestre, cédant son avance à l'indice composé S&P/TSX. Vu la hausse des taux d'intérêt en fin d'année, les secteurs plus sensibles aux taux, comme les services aux collectivités et l'immobilier, ont sous-performé durant le trimestre. L'élection de Trump et les craintes de friction avec la Chine ont également pénalisé les matériaux au cours des dernières semaines.

L'année s'est terminée avec quelques acquisitions notables au niveau des petites capitalisations, notamment celle de CI Financial Corp par le fonds souverain d'Abu Dhabi.

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	33	49
3 ans	27	46
5 ans	9	45

Source : Classements Morningstar, Focus Actions canadiennes

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% , AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
MDA Space	69,91	1,57	0,66
Atkinsrealis Group	38,17	1,15	0,41
Transalta	45,46	0,94	0,38
D2I	55,12	0,78	0,35
Secure Energy Services	34,74	1,24	0,34

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% , AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Ero Copper	-36,14	0,87	-0,37
Cargojet	-21,14	1,18	-0,27
Seabridge Gold	-27,88	0,82	-0,24
Killam Apartment REIT	-17,50	1,14	-0,24
Martinrea International	-20,77	0,94	-0,22

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,92	1,00
Volatilité	15,74	16,55
Ratio d'information	1,41	-
Capture des hausses	103,04	-
Capture des baisses	77,21	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	291	240
Taux de dividende	2,78	3,48
Poids des 10 principaux titres	18 %	-
Taux de roulement 1 an	48 %	-

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

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Un nouveau risque est apparu dans les 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, Bombardier et Adentra ont été retirées.

En contrepartie, des entreprises qui ne seront pas directement touchées par les tarifs ont été ajoutées au portefeuille au cours des trois derniers mois. Les plus importantes sont North West Company et Bausch Health.

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. Toutes ces mesures pourraient affecter des secteurs importants, comme les matériaux, en termes de pondération. 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 à ses 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.

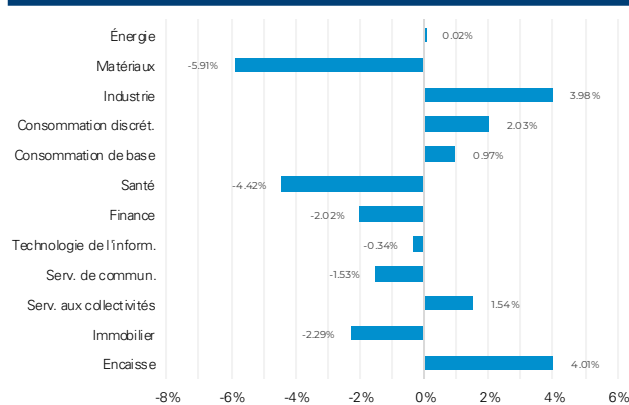
Cela maintiendra l'inflation à un niveau persistant et limitera la capacité de la Réserve fédérale à réduire son taux directeur. Pour contrer des tarifs potentiels, le gouvernement chinois mettra en place d'importantes mesures de relance dans l'espoir de stimuler la demande intérieure. Du côté positif, la valorisation actuelle du marché canadien est très attrayante. Si les tarifs sont plus faibles que prévu, le marché pourrait maintenir son élan en 2025. Le thème des fusions-acquisitions pourrait continuer à favoriser les petites capitalisations. Comme l'or se négocie à des niveaux historiquement élevés, ce secteur pourrait connaître une consolidation accrue en 2025.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T4 2024)

Positions ajoutées	Secteur
AGF Management Ltd	Finance
Bausch Health Inc	Santé
Definity Financial Corp	Finance
North West Company Inc	Consommation de base
Quisitive Technology Solutions Inc	Technologie de l'information

Positions éliminées	Secteur
Adentra Inc	Industrie
ATS Corp	Industrie
Bombardier Inc	Industrie
Ivanhoe Mines Ltd	Matériaux
Stella Jones Inc	Matériaux

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
iShares S&P/TSX Small Cap Index	ETF	3,94
EQB	Finance	2,01
Torex Gold Resources	Matériaux	1,70
MDA Space	Industrie	1,57
Gouv. du Canada, Bons du Trésor	Encaisse	1,47

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.