

## FAITS SAILLANTS

- La performance du fonds est surtout provenue des secteurs de la technologie de l'information et industriel.
- Nous avons augmenté notre allocation en actions canadiennes, tout en maintenant notre exposition à l'IA aux États-Unis.
- Nous voyons des occasions dans les secteurs cycliques et sensibles aux taux d'intérêt.

## GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES



**Marc Gagnon** MBA, CFA  
Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, actions nord-américaines



**Maxime Houde** CFA  
Directeur, gestionnaire de portefeuilles, placements thématiques

## ANALYSE DE PERFORMANCE

### Solide départ pour 2024

L'allocation et la sélection des titres ont toutes deux contribué à la performance trimestrielle. Le secteur de la technologie de l'information (TI) et le secteur industriel ont ajouté le plus de valeur. Du côté des TI, nos positions dans Amphenol et Lumine Group ont apporté la majeure partie de la valeur ajoutée, tandis que dans le secteur industriel, Hammond Power a généré la quasi-totalité de la surperformance. Notre exposition aux semi-conducteurs, par le biais de Nvidia et Broadcom, s'est avérée bénéfique, car ces sociétés ont continué à profiter de la prolifération de l'IA grâce à leur offre d'unités de traitement graphique et d'ASIC personnalisés.

Une fois de plus, Meta a été l'un des plus grands contributeurs, la société continuant à enregistrer une croissance exceptionnelle de ses bénéfices grâce à des produits et à une exécution de premier ordre.

#### 5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% TÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Nvidia	84,76	2,03	1,26
Meta Platforms	34,54	1,48	0,46
Microsoft	14,85	3,11	0,44
Amazon	21,20	1,89	0,37
Canadian Natural Resources	20,13	1,57	0,30

#### 5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% TÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Apple	-9,05	1,30	-0,13
Toronto-Dominion Bank	-3,34	2,61	-0,11
Rogers Communications	-9,70	1,02	-0,10
Transalta	-20,65	0,26	-0,07
Humana	-22,13	0,20	-0,06

## CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	24	155
3 ans	36	139
5 ans	37	127

Source : Classement Morningstar, Actions canadiennes ciblées

## ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,99	1,00
Écart-type (%)	13,01	13,01
Ratio d'information	-0,25	-
Erreur de calquage	96,34	-
Capture des baisses	96,79	-

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	128	224
Taux de dividende	2,90 %	3,35 %
Poids des 10 principaux titres	22 %	
Taux de roulement 1 an	79 %	

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

## ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

### Nous restons opportunistes

Nous avons initié une position dans Stella Jones après le recul du titre qui a suivi les résultats trimestriels, lesquels ont montré des ventes de poteaux plus faibles que prévu, le segment à plus forte marge. Cette baisse du titre nous est apparue comme une occasion d'achat puisque les ventes de poteaux devraient rebondir de manière importante grâce à des ententes à long terme.

Nous avons pris des profits dans AECOM, car nous pensons que le titre est désormais assez bien valorisé par rapport à ses pairs et qu'il existe de meilleures occasions ailleurs. Nous avons également pris des profits dans Micron, qui a connu un fort rebond et dont l'évaluation reflétait la reprise des prix des mémoires dynamiques à accès aléatoire (DRAM) et l'opportunité pour Hubbard Minerals dans les centres de données d'IA.

## POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

### Bien se positionner pour une reprise cyclique

Depuis la fin du troisième trimestre 2023, le portefeuille était positionné en prévision d'un rebond des industries cycliques, et notre positionnement proactif a porté ses fruits. Notre thèse n'a pas changé en 2024. Bien que le marché ait initialement tablé sur d'importantes réductions de taux par les banques centrales au début de l'année, les attentes au sujet du nombre de baisses ont diminué, en particulier aux États-Unis. Cela pourrait se traduire par une expansion plus faible des multiples, mais une meilleure croissance des bénéfices découlant d'une économie plus résistante devrait partiellement compenser. En dehors des États-Unis, l'activité économique est loin d'être aussi forte. L'Europe devrait bénéficier de baisses de taux d'ici l'été et la croissance de la Chine sera probablement supérieure aux prévisions initiales. Ce contexte sera favorable aux métaux de base et aux matières premières. L'exposition du Canada aux ressources devrait ainsi donner un coup de pouce au marché boursier canadien.

Nous avons augmenté notre allocation aux actions canadiennes en raison de la nature plus cyclique du marché, tout en conservant une exposition thématique à l'IA aux États-Unis.

## PERSPECTIVES

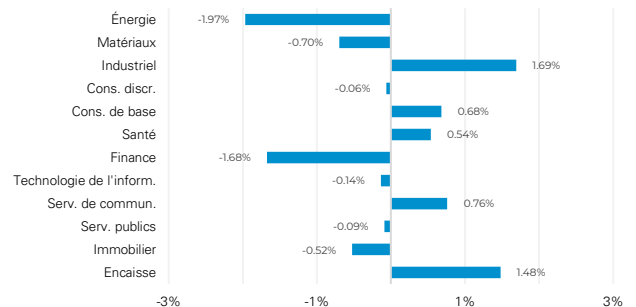
### Les signes persistants d'un atterrissage en douceur sont positifs pour les marchés boursiers

En début d'année, les investisseurs s'attendaient à ce que les banques centrales procèdent à d'importantes baisses de taux au fur et à mesure que l'année avancerait. Après un trimestre, ils ont maintenant tempéré leurs attentes quant au nombre de réductions potentielles, compte tenu des dépenses de consommation qui demeurent solides et de la hausse des prix des matières premières. Cela s'est reflété dans le mouvement à la hausse du rendement obligataire à 10 ans aux États-Unis, qui est passé de 3,87 % au début de l'année à 4,21 %. Nous pensons que le Canada est bien positionné pour les trimestres à venir; les actions canadiennes devraient bénéficier d'un plus grand nombre de baisses de taux qu'aux États-Unis. L'économie ralentit, mais elle reste résiliente, signe d'un atterrissage en douceur, qui constitue une toile de fond favorable pour les marchés boursiers, en particulier pour les secteurs cycliques et sensibles aux taux d'intérêt. De plus, l'exposition du Canada aux matières premières devrait soutenir les actions jusqu'en 2025.

## TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2024)

Positions ajoutées	Secteur
Stella Jones	Matériaux
AltaGas	Services publics
EQB	Finance
Cyberark software	Technologie de l'information
Datadog	Technologie de l'information
Positions éliminées	Secteur
AECOM	Industriel
PetValu Holdings	Consommation discrétionnaire
Superior Plus	Services publics
Karora Resources Inc.	Matériaux
Micron	Technologie de l'information

## DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



## 5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Banque Royale du Canada	Finance	3,16
Microsoft	Technologie de l'information	3,08
Toronto-Dominion Bank	Finance	2,48
Nvidia	Technologie de l'information	2,37
Canadian Pacific Kansas City	Industriel	1,89

## 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.