

FAITS SAILLANTS

- Les semi-conducteurs, le iPhone amélioré par l'IA et les investissements dans les géants des services infonuagiques ont contribué au rendement du portefeuille.
- Nous avons ajouté des positions dans Marvell et Apple et éliminé Vistra, Vertiv et First Solar qui étaient survalorisées.
- Notre positionnement est axé sur la croissance avec des positions dans des entreprises dominantes au sein des domaines de l'IA, de l'automatisation et de la relocalisation.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Maxime Houde CFA

Directeur, gestionnaire de portefeuille, placements thématiques

ANALYSE DE PERFORMANCE

Solide performance au second trimestre

Au cours du trimestre, nos investissements dans les semi-conducteurs (Nvidia, Broadcom et SiTime) ont à nouveau porté leurs fruits, ces entreprises prospérant grâce à la prolifération de l'IA et à leurs produits spécialisés.

Apple a fait des vagues lors de la conférence WWDC avec une série d'améliorations pour le iPhone en matière d'IA, ce qui devrait entraîner un cycle de mise à jour pluriannuel.

Nos investissements dans First Solar et Vistra, principaux bénéficiaires des investissements dans les services infonuagiques, ont aussi été fructueux car ils répondent aux besoins énergétiques importants de l'IA.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Nvidia	38,27	6,77	2,40
Apple	23,50	6,29	1,59
Alphabet	21,49	5,32	1,08
Microsoft	7,46	8,25	0,62
Broadcom	23,14	2,16	0,54

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Salesforce	-27,47	1,01	-0,43
Atkore	-28,92	0,65	-0,24
Advanced Micro Devices	-19,39	0,33	-0,22
Walt Disney Co	-13,26	0,53	-0,17
Lowe's	-12,20	0,99	-0,15

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	17	242
3 ans	47	217
5 ans	17	193

Source : Classements Morningstar, Actions américaines

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,01	1,00
Volatilité	15,05	15,01
Ratio d'information	-0,53	-
Capture des hausses	97,53	-
Capture des baisses	108,23	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	82	503
Taux de dividende	1,02	1,57
Poids des 10 principaux titres	43 %	
Taux de roulement 1 an	198 %	

* Indice : S&P 500 Rendement total (\$ CA)

Innovation thématique

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Remplacer ce qui est surévalué par des titres sous-évalués

Nous avons initié une position dans Marvell Technology. Les activités de cette entreprise dans le domaine des réseaux fonduagiques sont attrayantes et devraient s'accélérer de façon marquée en raison des percées dans le domaine de l'IA générative.

Nous avons éliminé Vistra, Vertiv et First Solar en raison, surtout, de leurs valorisations élevées qui reflétaient déjà une grande partie des opportunités d'investissement dans l'IA. Nous avons considérablement augmenté notre exposition à Apple, car nous pensons que l'intégration de l'IA dans le nouvel iPhone entraînera un cycle de mises à niveau porteur de croissance.

Enfin, nous avons pris plusieurs positions dans des sociétés de logiciels dont les opportunités émergent de l'adoption de l'IA et qui se négocient à des multiples attrayants.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Approche « *barbell* » avec une exposition aux innovateurs thématiques et aux entreprises dominantes

Le fonds est positionné pour offrir une croissance du capital à long terme grâce à son exposition aux entreprises américaines qui dominent le marché et qui sont prêtes à profiter des tendances en matière d'innovation. Notre scénario de base reste celui d'un atterrissage en douceur, mais nous avons constaté un certain ralentissement des données économiques au deuxième trimestre et, par conséquent, nous avons augmenté notre exposition à des titres plus défensifs et thématiques.

Bien que nous anticipions un environnement de plus en plus volatil en raison de l'élection présidentielle américaine et du ralentissement de l'économie, nous pensons que les industries bénéficiant de l'IA, de l'automatisation et de la relocalisation devraient bien faire; nous croyons qu'elles conserveront leur position dominante sur les marchés.

PERSPECTIVES

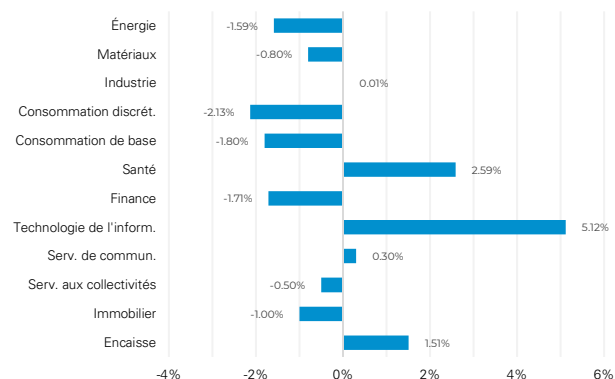
Des opportunités dans les entreprises innovantes de petite et moyenne capitalisation

À mesure que nous entrons dans le second semestre de 2024, les titres de croissance structurelle devraient conserver la faveur des investisseurs, soutenues par des taux d'intérêt à long terme stabilisés et une croissance potentielle du PIB continuellement sous la moyenne. Les changements technologiques ouvrent généralement la voie à de nouveaux cycles et régimes de marché, et nous prévoyons que l'IA sera le point tournant technologique déterminant de notre génération. En utilisant le cadre de l'ère des données comme guide, nous nous attendons à un transfert considérable de l'industrie des semi-conducteurs vers les segments liés aux infrastructures et aux logiciels, à mesure que les cas d'usage émergeront et seront commercialisés/monétisés. Conformément à notre approche d'investissement « *barbell* », nous continuerons à identifier les éventuels leaders de marché parmi les entreprises innovantes, tout en veillant à ce que le portefeuille soit exposé aux acteurs dominants, susceptibles de profiter de la diffusion des innovations dans l'économie.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T2 2024)

Positions ajoutées	Secteur
Marvell Technology	Technologie de l'information
Adobe	Technologie de l'information
Samsara	Technologie de l'information
Walmart	Consommation de base
MSCI	Finance
Positions éliminées	Secteur
Vistra	Services aux collectivités
Vertiv	Industrie
First Solar	Technologie de l'information
Domino's Pizza	Consommation discrétionnaire
Walt Disney	Services de communication

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Microsoft	Technologie de l'information	8,17
Apple	Technologie de l'information	7,63
Nvidia	Technologie de l'information	7,36
Amazon	Technologie de l'information	5,05
Alphabet	Technologie de l'information	5,04

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.