

Innovation thématique (iA)

FAITS SAILLANTS

- Le fonds a sous-performé au premier trimestre en raison de la surpondération du secteur de la croissance et des difficultés de sélection des titres lors des corrections liées à l'intelligence artificielle (IA) et à la technologie.
- Approche défensive avec des investissements dans les télécommunications, les produits de base et l'assurance pour une exposition équilibrée.
- Optimisme prudent sur les tendances de l'IA dans un contexte de volatilité.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Maxime Houde CFA

Directeur, gestionnaire de portefeuille, placements thématiques

ANALYSE DE PERFORMANCE

Performance au premier trimestre

Au premier trimestre, le fonds Innovation thématique a sous-performé son indice de référence. Notre fonds est davantage orienté vers la croissance et l'IA, qui ont connu le climat d'appréhension le plus marqué au cours des premiers mois de 2025.

Dans l'ensemble, la surpondération des secteurs de croissance, comme la technologie, et la sous-pondération des secteurs défensifs, comme les biens de consommation courante et l'énergie, ont nuï à la performance. De plus, notre sélection de titres a été affectée par l'exposition à la technologie et à la croissance liée à l'IA, ainsi qu'aux titres des produits industriels, en particulier ceux qui sont exposés aux logiciels d'entreprise et aux investissements dans les centres de données. Ces titres ont connu un repli après l'annonce de Deep Seek, qui a suscité des incertitudes quant aux besoins en investissements de l'IA.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Inari Medical	55,30	0,08	0,28
Exxon Mobil	10,15	1,45	0,16
Duke Energy	13,59	1,02	0,14
Arthur J Gallagher & Co	16,76	0,68	0,14
CME Group	15,61	0,86	0,14

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Nvidia	-17,99	7,16	-1,35
Broadcom	-27,89	2,72	-0,79
Microsoft	-10,72	7,10	-0,77
Alphabet	-18,54	4,23	-0,75
Amazon	-13,41	5,25	-0,70

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	43	285
3 ans	54	251
5 ans	48	223

Source : Classements Morningstar, Actions américaines

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,04	1,00
Volatilité	15,24	14,12
Ratio d'information	-0,29	-
Capture des hausses	103,83	-
Capture des baisses	114,8	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	86	500
Taux de dividende	1,21	1,60
Poids des 10 principaux titres	40 %	-
Taux de roulement 1 an	256 %	-

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

Innovation thématique (iA)

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Se positionner défensivement avec la croissance

Nous avons investi dans AT&T en raison du cycle d'efficacité du secteur des télécommunications et de la montée en puissance des services de câblodistribution. Nous avons aussi investi dans Colgate-Palmolive vu la croissance généralisée des volumes, la nature défensive des produits et la stratégie d'établissement des prix. Nous apprécions toujours GE Vernova, mais avons réduit l'exposition en raison des craintes liées aux dépenses d'investissement. Synopsys a été réintégrée pour bénéficier de l'automatisation en conception électronique.

Nous avons aussi investi dans Nutanix, positionné pour bénéficier des déploiements d'infonuagique d'IA, et Marsh McLennan, le secteur de l'assurance nous paraissant sous-évalué. Ce secteur est selon nous protégé des tarifs douaniers, avec un potentiel de croissance grâce à des tendances à long terme et aux avantages de la consolidation.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Une approche en haltères avec une exposition aux innovateurs thématiques et aux entreprises dominantes

Le fonds est positionné pour générer une croissance du capital à long terme, avec une exposition aux entreprises américaines occupant des positions dominantes sur leurs marchés et bien placées pour bénéficier des tendances d'innovation.

Même si nous prévoyons un environnement volatil, compte tenu des politiques économiques incohérentes de Trump, nous restons prudemment optimistes quant aux tendances pérennes, comme l'IA, l'automatisation et la relocalisation. L'environnement actuel justifie une posture plus défensive qu'au cours des deux dernières années. Nous avons donc augmenté notre exposition aux sociétés dominantes disposant d'un fort pouvoir d'établissement de prix et qui devraient subir peu d'impact des tarifs douaniers, tout en procédant à un investissement régulier dans les leaders de la course à l'IA.

PERSPECTIVES

Des occasions chez les grandes sociétés avec pouvoir de prix et faible risque face aux tarifs

À l'aube du deuxième trimestre 2025, nous prévoyons plus d'incertitude et de volatilité, incitant les entreprises et les investisseurs à la prudence. Alors qu'une baisse des taux d'intérêt serait utile, comme nous l'avons vu au début 2025, les consommateurs et les entreprises semblent être en pause. Selon nous, le sentiment d'incertitude s'estompera progressivement au cours des prochains mois, grâce à plus de clarté sur les tarifs, aux négociations en cours et à la réconciliation budgétaire imminente facilitant les baisses d'impôts au deuxième semestre.

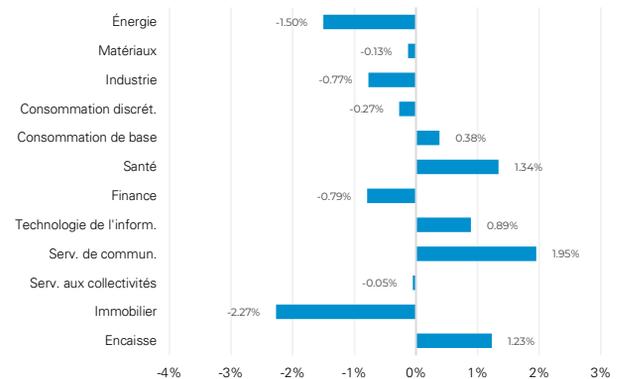
Nous anticipons pour 2025 de nouveaux avantages quantifiables de l'adoption de l'IA, grâce à des gains d'efficacité internes et externes, à une hausse du chiffre d'affaires et à une utilisation visible, applicable et évolutive par le biais d'applications et/ou de services logiciels. Malgré le changement défensif de notre positionnement au premier trimestre, aligné sur le sentiment dominant du marché, nous pensons que les futurs leaders des secteurs thématiques sont actuellement sous-évalués dans ce contexte d'incertitude.

Conformément à notre stratégie d'investissement en haltères, nous recherchons toujours les innovateurs des marchés émergents tout en maintenant nos investissements dans des sociétés établies. Cette approche nous permet de tirer profit d'occasions technologiques perturbatrices tout en bénéficiant de la stabilité et de la force des acteurs établis. Ces derniers disposent d'un pouvoir durable d'établissement de prix, de pratiques stratégiques en matière d'allocation de capital et de positions avantageuses au sein de leurs chaînes d'approvisionnement.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2025)

Positions ajoutées	Secteur
GE Aerospace	Industrie
AT&T	Services de communication
Colgatee-Palmolive	Consommation de base
Nutanix	Technologie de l'information
Marsh McLennan	Finance
Positions éliminées	Secteur
ServiceNow	Technologie de l'information
Starbuck	Consommation discrétionnaire
Morgan Stanley	Finance
Wells Fargo	Finance
Salesforce	Technologie de l'information

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Microsoft	Technologie de l'information	7,14
Nvidia	Technologie de l'information	6,83
Amazon	Consommation discrétionnaire	5,14
Apple	Technologie de l'information	5,13
Meta Platforms	Services de communication	4,36

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. iA Gestion mondiale d'actifs, iAGMA et le logo de iA Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence. iA Gestion mondiale d'actifs et iAGMA sont des marques de commerce et autres noms sous lesquels Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. et iA Gestion mondiale d'actifs inc. exercent leurs activités.