

Innovation thématique (iA)

FAITS SAILLANTS

- Les investissements liés à l'IA ont stimulé la forte performance du quatrième trimestre.
- Des ajustements ont été réalisés dans le portefeuille pour tirer parti de la volatilité du marché et des occasions sous-valorisées.
- Accent sur les innovateurs thématiques et les entreprises dominantes dans un contexte d'incertitude macroéconomique.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Maxime Houde CFA

Directeur, gestionnaire de portefeuille, placements thématiques

ANALYSE DE PERFORMANCE

Forte performance au quatrième trimestre

Au quatrième trimestre 2024, nos investissements dans la transmission énergétique et le matériel électronique lié à l'IA se sont révélés très bénéfiques pour nos rendements.

Dans l'ensemble, les principales contributions à la performance sont venues des secteurs financier, technologique et de la consommation discrétionnaire. Notre surexposition aux secteurs technologique et de la consommation discrétionnaire a été favorable en termes relatifs.

Nos investissements dans Tesla et Robinhood ont également enregistré d'excellentes performances, en raison des perspectives d'adoption massive de la conduite entièrement autonome chez Tesla et de l'adoption des cryptomonnaies découlant de la victoire du président élu Donald Trump.

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	13	272
3 ans	49	239
5 ans	13	212

Source : Classements Morningstar, Actions américaines

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% , AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
NVIDIA	17,34	7,57	1,25
Tesla	47,89	1,91	1,23
Amazon	25,26	5,05	1,20
Broadcom	41,54	2,36	0,83
Apple	14,59	5,14	0,67

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% , AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Advanced Micro Devices	-19,33	0,75	-0,20
Wayfair	-30,04	0,18	-0,17
Eli Lilly & Co	-6,60	1,84	-0,14
Builders Firstsource	-22,11	0,62	-0,13
Thermo Fisher Scientific	-10,40	1,01	-0,13

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,02	1,00
Volatilité	14,88	14,01
Ratio d'information	-0,29	-
Capture des hausses	101,24	-
Capture des baisses	109,90	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	86	503
Taux de dividende	1,10	1,51
Poids des 10 principaux titres	42 %	-
Taux de roulement 1 an	248 %	-

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

Innovation thématique (iA)

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

S'éloigner des titres surévalués en faveur de ceux sous-évalués

Nous avons liquidé Celestica en raison de sa valorisation élevée et avons profité de la volatilité pour investir dans Cohent, qui devrait bénéficier de l'adoption des équipements optiques dans les centres de données liés à l'IA.

Nous avons liquidé Wayfair et Builders FirstSource, la reprise du marché immobilier américain tardant à se matérialiser et les perspectives pour 2025 suggérant un marché instable étant donné les taux d'intérêt plus élevés que prévu.

Enfin, après la réélection de Trump, nous avons renforcé notre position dans Tesla et liquidé Uber, anticipant que Tesla obtiendra un accès accéléré à la commercialisation des Robotaxis sur le long terme, au détriment d'Uber.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Une approche « *barbell* » 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 dans leurs marchés et bien placées pour bénéficier des tendances d'innovation. Bien que notre scénario de base demeure celui d'un atterrissage en douceur grâce à l'assouplissement de la politique monétaire aux États-Unis, nous reconnaissons que les incertitudes fiscales se sont accrues avec la réélection de Donald Trump.

Bien que nous anticipions un environnement volatil, compte tenu des politiques économiques inconstantes de Trump, nous restons prudemment optimistes sur les tendances durables comme l'IA, l'automatisation et la relocalisation, ainsi que sur les secteurs cycliques qui bénéficieront des baisses de taux.

PERSPECTIVES

Nous percevons des occasions chez les innovateurs de petite et moyenne capitalisation

À l'aube du premier trimestre 2025, les grandes capitalisations technologiques générant des flux de trésorerie devraient demeurer en vogue. Cependant, nous anticipons un élargissement du marché vers certains sous-secteurs et les capitalisations plus modestes, soutenu par la baisse des taux d'intérêt et l'attitude globalement favorable aux entreprises de la nouvelle administration américaine.

Par ailleurs, les évolutions technologiques entraînent souvent de nouveaux cycles et régimes de marché. Nous pensons que l'intelligence artificielle sera l'avancée technologique majeure de notre génération. Suivant le cadre de l'ère des données, nous prévoyons un important transfert de création de valeur du secteur des semi-conducteurs vers l'infrastructure et les logiciels, alors que 2025 devrait être marquée par la commercialisation et la monétisation des agents IA et des véhicules entièrement autonomes.

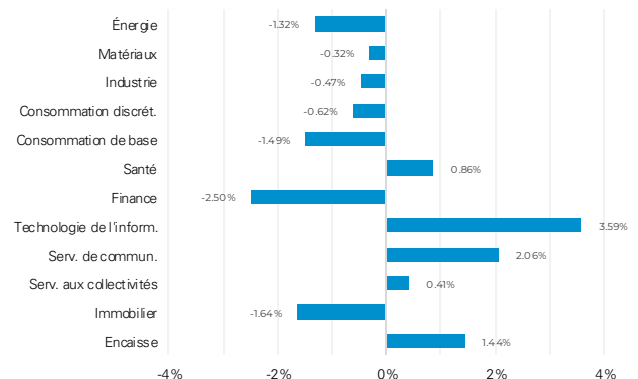
Conformément à notre stratégie d'investissement « *barbell* », nous continuerons de chercher à identifier les futurs leaders parmi les entreprises innovantes, tout en investissant dans les acteurs établis. Cette approche équilibrée nous permet de saisir les occasions de croissance offertes par les jeunes pousses disruptives et de bénéficier de la stabilité des entreprises dominantes qui profiteront de l'innovation économique en cours.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T4 2024)

Positions ajoutées	Secteur
Take-Two Interactive Software	Services de communication
Robinhood Market	Finance
The Boeing Co	Industrie
GitLab	Technologie de l'information
Cohent	Technologie de l'information

Positions éliminées	Secteur
Celestica	Technologie de l'information
Wayfair	Consommation discrétionnaire
Builders FirstSource	Industrie
Uber Technologies	Technologie de l'information
Advanced Micro Devices	Technologie de l'information

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Nvidia	Technologie de l'information	7,63
Microsoft	Technologie de l'information	7,46
Amazon	Consommation discrétionnaire	5,34
Apple	Technologie de l'information	4,99
Alphabet	Services de communication	4,76

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.