

# Innovation thématique (iA)

Au 31 mars 2026

# Analyse trimestrielle

## FAITS SAILLANTS

- Le Fond a sous-performé son indice. Le positionnement défensif et l'exposition à l'IA ont été positifs, mais une sélection de titres défavorable en services financiers, soins de santé et consommation discrétionnaire a pesé sur les résultats.
- Des positions ont été amorcée dans Royal Caribbean et Meritage Homes afin d'accroître l'exposition à la consommation discrétionnaire, ainsi qu'Exxon Mobil pour le secteur de l'énergie.
- La stratégie demeure axée sur la croissance liée à l'IA, tout en ajoutant de façon sélective des titres industriels et d'infrastructures énergétiques, reflétant notre conviction d'un élargissement du leadership.

## GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



**Maxime Houde** CFA

Directeur, gestionnaire de portefeuilles, placements thématiques

## ANALYSE DE PERFORMANCE

### Une approche « *barbell* » pour gérer les risques

Après le début de la guerre en Iran, le Fonds a sous-performé son indice de référence, les craintes d'un éventuel ralentissement économique ayant pesé sur les marchés boursiers. Notre positionnement défensif de type « *barbell* » a contribué à atténuer une partie de la baisse. Les titres de transport terrestre, qui ont bénéficié de ventes records pendant les fêtes, ainsi que les fabricants de puces mémoire liés à l'IA figurent parmi les principaux contributeurs au cours du trimestre. Le Fonds a bénéficié des investissements dans les secteurs de l'industrie et de la technologie, ce qui a toutefois été contrebalancé par une sélection de titres défavorable dans les secteurs de la finance, de la santé et de la consommation discrétionnaire.

### 5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Sandisk Corp	152,94	0,95	1,02
Exxon Mobil	41,43	1,55	0,53
Ge Vernova	36,12	1,19	0,35
Lumentum	60,49	0,40	0,31
Xpo	39,07	0,72	0,29

### 5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Microsoft	-22,51	5,91	-1,52
Meta	-12,39	3,58	-0,51
Amazon	-8,59	4,98	-0,46
Alphabet	-6,70	6,57	-0,45
Nvidia	-4,84	9,28	-0,39

### CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	14	318
3 ans	15	283
5 ans	35	251

Source : Classements Morningstar, Actions américaines

### ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,17	1,00
Écart-type (%)	13,32	11,02
Ratio d'information	0,38	-
Erreur de calquage	114,04	-
Capture des baisses	124,87	-

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	108	503
Taux de dividende	1,12	1,43
Poids des 10 principaux titres	43 %	-
Taux de roulement 1 an	199 %	-

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



## ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

### Virage vers les secteurs cycliques

Nous avons profité de points d'entrée intéressants pour initier ou renforcer plusieurs positions pour lesquelles nous avons une forte conviction, notamment Royal Caribbean, Meritage Homes, Ralph Lauren et Exxon Mobil. Ces investissements reflètent notre anticipation d'un environnement économique qui devrait rester en forme de K, ainsi que d'une hausse des prix des carburants qui devrait profiter aux entreprises du secteur de l'énergie. Nous avons également initié une position dans Cloudflare, reconnaissant l'importance croissante de l'infrastructure réseau pour la gestion du trafic en contexte de forte expansion de l'IA. Nous avons entièrement liquidé notre position dans Walmart, dont la valorisation ressemblait de plus en plus à celle d'une société technologique plutôt qu'à celle d'un grand détaillant. Du côté de l'IA, nous avons initié une position dans KLA afin de profiter de la demande soutenue en mémoire stimulée par l'utilisation de l'IA et l'entraînement des modèles. Enfin, nous avons ajouté L3Harris Technologies, un bénéficiaire potentiel d'une hausse significative du budget de défense américain sous l'administration Trump.

## POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

### L'IA reste un thème central

Le Fonds vise une croissance du capital à long terme en ciblant des entreprises américaines jouissant d'un leadership solide dans le marché et bien placées pour tirer parti des innovations en cours. Nous continuons de considérer l'adoption de l'IA comme le thème structurel dominant qui façonne les marchés boursiers, même si l'intensification des incertitudes géopolitiques ajoute de nouvelles complexités. Le rééquilibrage des échanges commerciaux, les préoccupations en matière de sécurité énergétique et la relocalisation des chaînes d'approvisionnement donnent naissance à des thèmes d'investissement, dont plusieurs recourent et renforcent le développement plus large des infrastructures d'IA. En conséquence, nous augmentons de manière sélective notre exposition à ces domaines émergents lorsque des opportunités se présentent. Nos perspectives quant au potentiel à long terme de l'IA restent optimistes, tout comme celles concernant l'automatisation et les infrastructures connexes, même si nous reconnaissons que les développements géopolitiques accélèrent les changements structurels dans les secteurs de l'industrie, de la défense et de l'énergie.

## PERSPECTIVES

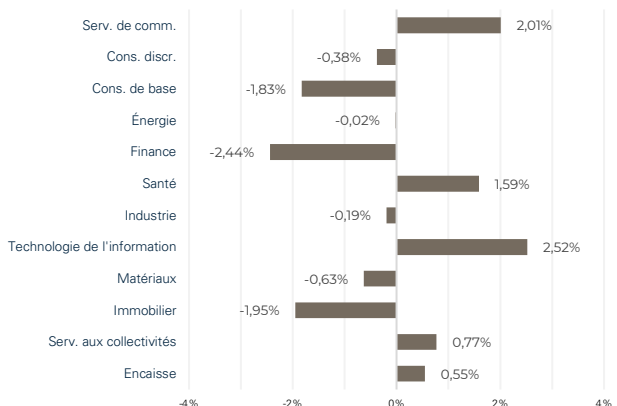
### Opportunités dans les titres de moyenne capitalisation et cycliques

Les marchés sont présentement influencés par deux facteurs qui se renforcent mutuellement : l'accélération de l'adoption de l'IA et l'émergence de thèmes d'investissement liés à une volatilité géopolitique accrue. Si les anticipations d'assouplissement monétaire se sont modérées, la réévaluation qui en résulte crée des opportunités dans les sociétés à petite et moyenne capitalisation. Les investissements dans l'IA restent solides et les catalyseurs géopolitiques, comme la relocalisation, les dépenses de défense et la sécurité énergétique, élargissent le champ des valeurs phares au-delà des géants technologiques. Le secteur de la santé reste nettement sous-représenté et bien positionné pour tirer parti des perturbations induites par l'IA. Dans ce contexte, nous maintenons une surpondération dans les secteurs de la santé et de l'IA, tout en renforçant de manière sélective notre exposition aux secteurs de l'industrie, de la défense et des infrastructures énergétiques, ce qui reflète notre conviction que le leadership du marché continuera de s'étendre tout au long de 2026.

## TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2026)

Positions ajoutées	Secteur
Royal Caribbean	Consommation discrétionnaire
Meritage Homes	Consommation discrétionnaire
Exxon Mobil	Énergie
Costco	Consommation de base
Blackrock	Finance
Positions éliminées	Secteur
Tesla	Consommation discrétionnaire
Adobe	Technologie de l'information
United Rentals	Industrie
S&P Global	Finance
Walmart	Consommation de base

## DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



## 5 PRINCIPAUX TITRES\*

Position	Secteur	Poids (%)
Nvidia	Technologie de l'information	9,36
Alphabet	Services de communication	6,34
Apple	Technologie de l'information	5,89
Amazon	Consommation discrétionnaire	5,01
Microsoft	Technologie de l'information	4,23

\*Exclut l'encaisse et les équivalents d'encaisse.

**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 rassemble 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.