

FAITS SAILLANTS

- Le fonds a bénéficié de l'augmentation de son exposition à l'IA et aux technologies lors du repli du marché en avril.
- Une stratégie « *barbell* » a permis d'équilibrer les entreprises dominantes et les chefs de file innovants de l'IA et de l'automatisation.
- L'ajout stratégique de titres cycliques a complété notre biais défensif afin de saisir des occasions à court terme.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Maxime Houde cfa

Directeur, gestionnaire de portefeuille, placements thématiques

ANALYSE DE PERFORMANCE

Plusieurs sources de valeur ajoutée

Le fonds a enregistré une bonne performance au deuxième trimestre. L'un des principaux contributeurs à la performance a été la décision tactique d'augmenter le risque et l'exposition aux titres de croissance et liés à l'IA lors du repli du marché en avril; ce positionnement s'est avéré bénéfique, la technologie et l'IA ayant mené le rallye boursier.

Dans l'ensemble, la performance a été soutenue par une surpondération des secteurs de croissance comme la technologie et les services de communication. La sélection de titres a également contribué positivement, en particulier dans la technologie et l'IA, ainsi que dans les valeurs industrielles exposées aux logiciels d'entreprise et aux dépenses d'investissement liées aux centres de données.

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	12	281
3 ans	19	248
5 ans	38	218

Source : Classements Morningstar, Actions américaines

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Nvidia	37,22	7,64	2,61
Microsoft	25,99	8,03	1,96
Broadcom	55,07	3,18	1,68
Meta Platforms	21,54	4,62	1,06
Robinhood Markets	107,87	0,81	0,73

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,02	1,00
Volatilité	14,12	13,26
Ratio d'information	0,37	-
Capture des hausses	106,73	-
Capture des baisses	105,52	-

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
UnitedHealth Group	-42,24	0,97	-0,74
Apple	-12,55	3,64	-0,63
Fiserv	-20,22	0,51	-0,30
Thermo Fisher Scientific	-22,67	0,76	-0,23
Exxon Mobil	-13,59	1,34	-0,22

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	94	504
Taux de dividende	0,97	1,47
Poids des 10 principaux titres	45 %	-
Taux de roulement 1 an	244 %	-

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

Innovation thématique (iA)

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Stratégie défensive et axée sur la croissance

Nous avons investi dans Roblox au début du trimestre, constatant une accélération de la dynamique de l'écosystème sous l'effet de l'IA et de l'automatisation.

Nous avons initié des positions dans Lumentum et Advanced Micro Devices, pour tirer parti de la poursuite du développement des infrastructures de centres de données pour l'IA. Nous apprécions toujours Spotify, mais nous avons liquidé notre position à la fin du trimestre, car la valorisation devenait élevée et le potentiel de hausse nous semble limité au niveau actuel.

Nous avons également accru notre exposition à tous les grands joueurs de l'infonuagique, en augmentant nos positions dans Microsoft, Google et Amazon, et en initiant une position dans Oracle. Nous pensons que ce segment de la chaîne technologique est le mieux placé pour capturer la majeure partie de la valeur créée par les progrès de l'IA.

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 à des sociétés américaines qui occupent une position dominante dans leur marché et bien placées pour tirer parti des tendances en matière d'innovation.

Les progrès récents dans les négociations tarifaires et le projet de loi de réconciliation sont encourageants, mais l'incertitude demeure. Notre réorientation stratégique vers les entreprises disposant d'un pouvoir d'établissement de prix s'est avérée efficace. Nous conservons un positionnement défensif tout en augmentant de manière sélective notre exposition aux titres cycliques.

Nous restons optimistes quant aux thèmes à long terme comme l'intelligence artificielle et l'automatisation, en nous concentrant sur l'identification des gagnants structurels de demain.

PERSPECTIVES

Des occasions chez les grandes sociétés affichant maîtrise des prix et faible risque face aux tarifs

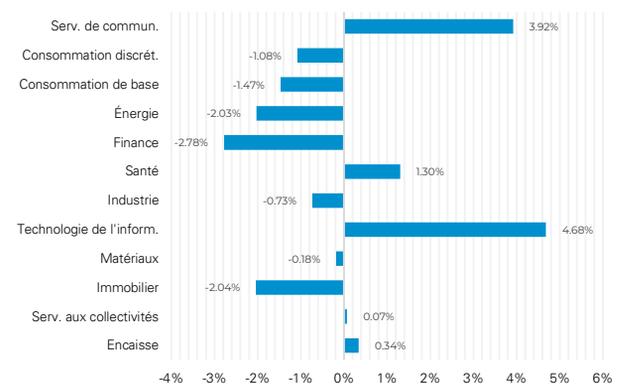
En ce début de troisième trimestre de 2025, nous anticipons davantage de visibilité sur la politique de Donald Trump et les sous-secteurs susceptibles d'en bénéficier. Les consommateurs restent résilients et le marché de l'emploi ne montre aucun signe de faiblesse. Nous pensons que le pire de l'incertitude est derrière nous, les données à venir devant guider l'orientation des marchés. À ce jour, les données objectives ont résisté et les deux prochains trimestres devraient le confirmer.

Avec l'adoption imminente du projet de loi de réconciliation budgétaire, nous nous attendons à plus de visibilité sur les baisses d'impôts et à une amélioration potentielle du sentiment des consommateurs. Si l'efficacité de l'IA demeure le thème structurel dominant de l'année, nous constatons également une amélioration du sentiment favorable à une réévaluation des valorisations d'entreprises bien positionnées. Malgré un biais défensif au premier semestre 2025, nous voyons émerger des occasions dans des secteurs cycliques comme l'industrie et la finance. Fidèles à notre stratégie « *barbell* », nous conservons les chefs de file établis tout en ajoutant stratégiquement des entreprises ayant de solides antécédents opérationnels et actuellement sous-évaluées en raison de l'incertitude pesant sur leur chiffre d'affaires. Cette approche flexible nous permet de tirer parti des vents favorables à long terme tout en profitant des erreurs de valorisation à court terme.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T2 2025)

Positions ajoutées	Secteur
Roblox	Services de communication
Doordash	Consommation discrétionnaire
Lumentum	Technologie de l'information
Seagate Technology	Technologie de l'information
Advanced Micro Devices	Technologie de l'information
Positions éliminées	Secteur
Sap	Technologie de l'information
HubSpot	Technologie de l'information
Spotify	Services de communication
Booking Holding	Consommation discrétionnaire
Colgate -Palmolive	Consommation de base

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Nvidia	Technologie de l'information	9,35
Microsoft	Technologie de l'information	8,39
Amazon	Consommation discrétionnaire	5,29
Meta Platforms	Services de communication	5,14
Alphabet	Services de communication	4,55

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.