

## Innovation thématique (iA)

### FAITS SAILLANTS

- L'exposition à l'IA a pesé sur la performance.
- Nous avons investi dans le secteur de la consommation discrétionnaire et cédé nos positions dans SITIME, Entegris et Starbucks.
- Le positionnement est axé sur la croissance avec des entreprises dominantes dans les 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

#### Performance modérée au troisième trimestre

L'exposition au thème de l'IA a nui à la performance.

Les secteurs sensibles aux taux, comme les services aux collectivités et l'immobilier, ont mené le marché et notre sous-exposition a eu un impact négatif en termes relatifs.

Nos principaux contributeurs, Apple, Exact Sciences et Starbucks, ont chacun bénéficié de catalyseurs spécifiques : des perspectives positives pour l'iPhone 16, une approbation de la FDA et un nouveau chef de la direction. Leur contribution a été annulée par des détracteurs dans le secteur technologique, notamment Microsoft et Amazon, et des titres de santé comme Merck.

#### 5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Apple	8,92	7,11	0,56
Meta Platforms	11,68	2,97	0,51
Exact Sciences	56,76	0,53	0,23
Starbucks	17,89	0,71	0,21
CMS Energy	17,85	1,24	0,21

#### 5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Alphabet	-10,71	3,76	-0,47
Microsoft	-5,39	7,50	-0,44
Nvidia	-5,45	6,88	-0,27
Amazon	-6,58	4,72	-0,27
Dexcom	-35,60	0,26	-0,19

#### CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	14	259
3 ans	65	224
5 ans	20	202

Source : Classements Morningstar, Actions américaines

#### ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,01	1,00
Volatilité	14,58	13,88
Ratio d'information	-0,68	-
Capture des hausses	95,51	-
Capture des baisses	109,90	-

#### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	84	504
Taux de dividende	1,05	1,50
Poids des 10 principaux titres	40 %	
Taux de roulement 1 an	251 %	

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

## Innovation thématique (iA)

### ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

#### Remplacer ce qui est surévalué par des titres sous-évalués

Nous avons éliminé plusieurs positions dans les semi-conducteurs en raison de valorisations accrues (SITIME et Entegris) et profité de la volatilité pour investir dans TSMC, bien placée face à la demande en IA aux défis d'Intel.

Nous avons initié une position dans Wayfair, un acteur clé de l'ameublement, qui devrait profiter du cycle de coupures de taux car celui-ci est susceptible de stimuler une reprise des ventes immobilières aux États-Unis.

Les partenariats entre grands fournisseurs fonduagiques et services publics en énergie nucléaire nous ont conduits à investir dans Cameco, misant sur un regain des investissements en énergie nucléaire. Nous avons éliminé Starbucks au vu des préoccupations liées à sa valorisation à la suite de l'annonce du nouveau chef de la direction.

### POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

#### 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 grâce à l'exposition aux entreprises américaines ayant des positions dominantes sur le marché et bien placées pour bénéficier des tendances d'innovation. Notre scénario de base table sur un atterrissage en douceur et la fin 2024 nous apparaît positive, portée par des politiques fiscales et monétaires favorables dans les principaux pays.

Malgré la volatilité prévue liée à l'élection américaine, les secteurs bénéficiant de l'IA, de l'automatisation et de la relocalisation, ainsi que les secteurs cycliques profitant des coupures de taux, devraient être favorables, capables de maintenir ou renforcer leur leadership sur le marché.

### PERSPECTIVES

#### Des opportunités dans les entreprises innovantes de petite et moyenne capitalisation

À l'approche du dernier trimestre 2024, les titres de croissance structurelle devraient rester privilégiés, soutenus par la stabilisation des taux d'intérêt à long terme et une croissance potentielle du PIB en-deçà du potentiel de long terme.

Les changements technologiques introduisent généralement de nouveaux cycles et régimes de marché, et nous prévoyons que l'IA deviendra le tournant technologique déterminant de notre génération. En utilisant le cadre de l'ère des données comme guide, nous anticipons un glissement significatif de l'industrie des semi-conducteurs vers l'infrastructure et les logiciels, à mesure que les cas d'usage émergent et sont commercialisés/monétisés.

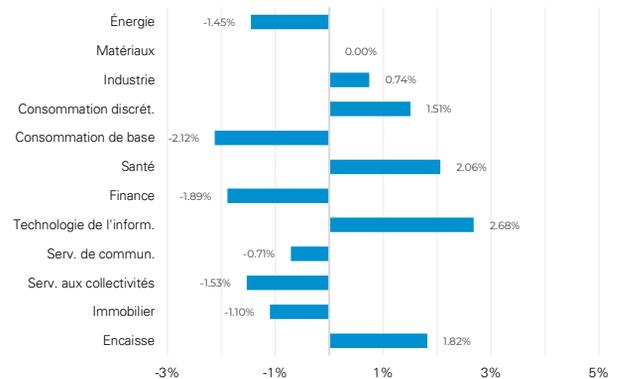
Conformément à notre approche d'investissement « barbell », nous continuerons à identifier les éventuels leaders de marché parmi les entreprises innovantes, tout en veillant à ce que le portefeuille soit exposé aux acteurs dominants, susceptibles de profiter de la diffusion des innovations dans l'économie.

### TRANSACTIONS IMPORTANTES (T3 2024)

Positions ajoutées	Secteur
Spotify	Services de communication
Wayfair	Consommation discrétionnaire
Ge Vernova	Industrie
Cameco	Énergie
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technologie de l'information

Positions éliminées	Secteur
SiTIME	Technologie de l'information
Magnite	Services de communication
Starbucks	Consommation discrétionnaire
Samsara	Technologie de l'information
Entegris	Technologie de l'information

### DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



### 5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Microsoft	Technologie de l'information	7,56
Nvidia	Technologie de l'information	6,92
Apple	Technologie de l'information	5,86
Amazon	Consommation discrétionnaire	4,81
Meta Platforms	Services de communication	3,52

## 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.