

Innovation thématique (iA)

Au 31 décembre 2025

Analyse trimestrielle

FAITS SAILLANTS

- La performance relative a été modérée au quatrième trimestre; les résultats de l'allocation sectorielle ont été positifs, mais contrebalancés par une sélection de titres défavorable dans les TI.
- Nous avons initié des positions dans Visa et Adobe pour renforcer notre exposition aux paiements numériques et à l'innovation logicielle, ajoutant aussi Ge Vernova et Xpo dans un souci de diversification industrielle.
- Nous continuons de privilégier la croissance alimentée par l'IA et les opportunités cycliques à l'approche des baisses de taux attendues, tout en maintenant un profil de risque équilibré.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Maxime Houde CFA

Directeur, gestionnaire de portefeuilles, placements thématiques

ANALYSE DE PERFORMANCE

Plusieurs sources de valeur ajoutée

La performance du Fonds a été globalement conforme à celle de son indice de référence au quatrième trimestre. La reprise des opérations de fusion-acquisition dans le secteur de la santé et la décision d'ajouter des fabricants de semi-conducteurs pour l'IA, sur la base de perspectives haussières, ont contribué. Dans l'ensemble, la performance a été soutenue par une surpondération relative des secteurs de la santé et des services de communication, ainsi que par une sous-pondération relative de la consommation de base et de l'immobilier. La sélection de titres a aussi contribué à la performance, notamment dans la santé et le matériel informatique.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Alphabet	26,59	6,09	1,43
Sandisk Corp	93,28	0,75	0,63
Eli Lilly & Co	38,94	1,73	0,54
Lumentum	124,19	0,52	0,44
Establishment Labs	75,10	0,55	0,32

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% AÂD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Microsoft	-7,86	7,96	-0,66
Meta	-11,83	3,41	-0,40
Oracle	-34,29	0,94	-0,36
Netflix	-23,33	1,22	-0,31
Arthur J Gallagher & Co	-17,51	1,02	-0,21

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	12	316
3 ans	17	281
5 ans	39	251

Source : Classements Morningstar, Actions américaines

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,16	1,00
Écart-type (%)	13,06	10,87
Ratio d'information	0,59	-
Capture des hausses	114,80	-
Capture des baisses	124,90	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	108	503
Taux de dividende	0,83	1,36
Poids des 10 principaux titres	45 %	-
Taux de roulement 1 an	174 %	-

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

Innovation thématique (iA)

Au 31 décembre 2025

Analyse trimestrielle

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Virage vers les secteurs cycliques

Nous avons profité de niveaux d'entrée favorables pour investir dans plusieurs titres d'intérêt, notamment Ulta Beauty, Chipotle Mexican Grill et Hilton Worldwide, anticipant une amélioration des fondamentaux pour les entreprises axées sur la consommation en 2026. Nous avons liquidé notre position dans Roblox; nous prévoyons un ralentissement de la croissance en 2026, car l'entreprise devra relever le défi de surpasser le succès de son jeu Grow a Garden et faire face à une augmentation des investissements commerciaux qui pourrait peser sur ses marges. Du côté de l'IA, nous avons pris une position dans Ciena, bien placée pour tirer parti de l'expansion des centres de données. De plus, nous avons initié des positions dans Samsara et Shopify, estimant que ces sociétés alignent stratégiquement leurs activités sur le rôle émergent de l'IA dans les logiciels.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

L'IA demeure une priorité alors que de nouveaux thèmes apparaissent dans un contexte d'accélération économique

Le Fonds vise une croissance du capital à long terme en ciblant les sociétés américaines jouissant d'une position dominante sur le marché et bien placées pour tirer parti de l'innovation continue. Pour 2026, nous prévoyons que l'adoption de l'IA deviendra un thème clé, parallèlement aux sociétés exposées aux tendances cycliques influencées par les politiques budgétaires et monétaires. En conséquence, nous augmentons de manière sélective notre exposition aux secteurs cycliques lorsque des opportunités attrayantes se présentent. Nous demeurons optimistes quant au potentiel à long terme de l'IA, de l'automatisation et des infrastructures connexes, d'autant plus que leur adoption continue de se généraliser. Nous prévoyons une plus grande diversité dans la performance de l'indice en 2026, à mesure que l'adoption de l'IA se répandra dans divers secteurs de l'économie.

PERSPECTIVES

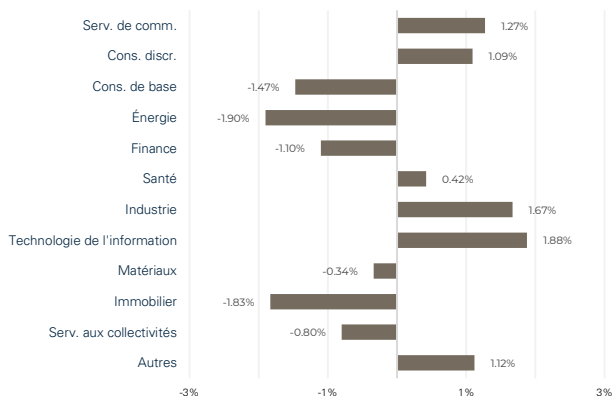
Occasions dans les moyennes capitalisations et les titres cycliques

Alors que débute le premier trimestre, plusieurs tendances clés ayant marqué 2025 devraient se poursuivre. Premièrement, avec la consolidation des attentes de nouvelles baisses de taux, la revalorisation des actions de petite et moyenne capitalisation amorcée au second semestre de 2025 devrait se maintenir. Deuxièmement, les investissements en IA devraient continuer d'être soutenus grâce aux prévisions optimistes à court terme pour l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement et les grands clients infonuagiques. Enfin, la santé demeure l'un des secteurs dont la sous-pondération est la plus marquée et devrait surperformer à mesure que s'atténuent les difficultés liées aux politiques. Dans ce contexte, nous continuons de surpondérer la santé ainsi que l'IA au sein du secteur des TI, tout en maintenant un biais sélectif en faveur des petites capitalisations et des valeurs cycliques, car nous estimons que la surperformance de l'indice devrait s'étendre à d'autres segments.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T4 2025)

Positions ajoutées	Secteur
Visa	Finance
Ge Vernova	Industrie
Adobe	Technologie de l'information
Xpo	Industrie
Ulta Beauty	Consommation discrétionnaire
Positions éliminées	Secteur
Oracle	Technologie de l'information
Costco	Consommation de base
Eaton	Industrie
At&t	Services de communication
Nutanix	Technologie de l'information

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES*

Position	Secteur	Poids (%)
Nvidia	Technologie de l'information	9,20
Microsoft	Technologie de l'information	7,79
Alphabet	Services de communication	6,36
Amazon	Consommation discrétionnaire	4,84
Apple	Technologie de l'information	3,91

*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 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.