

Fonds Innovation thématique

## COMMENTAIRE MENSUEL

Octobre 2023



### Des airs de récession

#### Ralentissement cyclique contre tendances structurelles favorables

En octobre, le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans a connu une très forte hausse, tirant à la baisse les industries cycliques et les actifs de longue durée. Les taux ont atteint un nouveau sommet en 10 ans (encore une fois !) et des grèves de l'UAW ont continué à gagner du terrain, créant un sentiment de nervosité sur le marché.

Un arrêt des activités gouvernementales a pu être évité une première fois, mais la prochaine date butoir est le 17 novembre. Pour éviter la paralysie, le Congrès tente de faire approuver un projet de loi pour financer le gouvernement, et davantage de nouvelles à ce sujet sont attendues au début novembre. En ce qui concerne les grèves de l'UAW, les parties se sont rapprochées d'un accord à la fin du mois, mais des questions subsistent quant à la place qu'occuperont les grands constructeurs automobiles (Ford, GM, Stellantis) dans la transition vers les véhicules électriques. En effet, ils semblent faire face à un important désavantage de coûts par rapport aux nouveaux entrants comme Tesla et les constructeurs étrangers.

#### Taux d'intérêt contre tendances structurelles favorables

Le mois a été particulièrement difficile pour les sociétés liées à la transition énergétique. NextEra a notamment mentionné qu'il devenait plus difficile d'obtenir du financement en raison des taux d'intérêt élevés. Certaines entreprises ont annoncé des résultats décevants en lien avec une réduction des stocks, tirant l'ensemble du secteur à la baisse.

Une question clé demeure : comment ces nouveaux projets énergétiques se porteront-ils dans un environnement de taux d'intérêt et d'inflation élevés? Plusieurs projets ont connu des dépassements de coûts qui ont réduit leurs rendements, et certains sont maintenant menacés par les taux d'intérêt élevés. Malgré tout, les gouvernements du monde entier investissent pour augmenter la proportion d'énergie renouvelable à plus long terme. Assistons-nous à une perturbation à court terme ou à un enjeu de longue durée?

### Analyse de performance

La sélection de titres a été solide au cours du trimestre et explique l'essentiel de notre performance. Nous avons fait bonne figure particulièrement dans la consommation discrétionnaire et la technologie de l'information.

Du côté de la consommation discrétionnaire, le fait d'avoir évité Tesla a fortement contribué au rendement au cours du mois. La hausse des taux d'intérêt a exercé une pression sur l'ensemble du secteur des véhicules électriques, des producteurs de matériaux aux constructeurs automobiles. Une réduction de la demande de voitures en raison des taux d'intérêt plus hauts, combinée à la valorisation élevée de l'entreprise, nous éloigne de Tesla. Nous croyons toujours à la transition vers l'électrification, mais nous nous exposons à ce thème par le biais d'autres occasions de placement.

Quant à la technologie de l'information, nos surpondérations dans Microsoft et Palo Alto Networks ont grandement contribué au rendement. La cybersécurité demeure une préoccupation majeure pour les dirigeants d'entreprise et, à notre avis, elle continuera de soutenir la croissance de Palo Alto.



### Maxime Houde, CFA

Gestionnaire de portefeuilles adjoint, placements thématiques

- S'est joint à l'équipe de iA en 2015
- Plus de 10 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en finance, Université Laval

## La transition vers un monde multipolaire s'accélère

Alors que les tensions géopolitiques s'intensifient avec les événements tragiques au Moyen-Orient et les restrictions supplémentaires de l'administration Biden sur les exportations de puces vers la Chine, l'environnement financier évolue rapidement vers un monde multipolaire. Cette transition devrait accélérer les efforts de relocalisation de la production et accroître les investissements en infrastructure. Ces tendances nous poussent à continuer d'augmenter notre exposition aux sociétés innovantes qui alimentent ces changements et qui sont susceptibles d'en profiter.

---

« À notre avis, l'industrie des logiciels devrait être fortement favorisée par les besoins croissants en matière d'automatisation, l'occasion transformatrice découlant de l'IA et la stabilisation des taux d'intérêt. »

---

Par conséquent, nous voulons investir dans des segments de l'économie qui seront parmi les plus résilients dans un ralentissement potentiel tout en étant les premiers à en sortir. Pour ce faire, nous avons commencé à réaliser des gains sur certains titres de matériel informatique d'IA pour les réinvestir dans le segment des logiciels qui profitera de l'adoption rapide des grands modèles de langage.

Conformément à notre approche d'investissement *barbell*, nous continuerons à identifier d'éventuels leaders de marché parmi les entreprises innovantes, tout en veillant à ce que notre capital soit aussi alloué aux joueurs dominants susceptibles de profiter de la diffusion des innovations dans l'économie. Cette stratégie offre l'avantage distinctif de réduire le risque par rapport aux approches se spécialisant uniquement dans les innovateurs, lesquelles sont généralement plus concentrées et volatiles.

### Points à retenir

- La hausse des taux d'intérêt pèse sur le marché.
- Le portefeuille a enregistré une solide performance en octobre.
- Nous augmentons progressivement l'exposition du portefeuille aux secteurs cycliques.

### À propos de iAGMA

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 de 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.

## ON S'INVESTIT, POUR VOUS.

iA Groupe financier est une marque de commerce et un autre nom sous lequel l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. exerce ses activités.

ia.ca