

## Fonds Innovation thématique

# COMMENTAIRE MENSUEL

Avril 2023



## L'économie mondiale demeure résiliente

### Les données économiques continuent d'être positives

Les données économiques ont révélé un mois d'avril positif pour l'économie mondiale, avec une croissance remarquablement résiliente face aux taux d'intérêt plus élevés. Les données économiques sont demeurées positives avec une baisse des prix de l'énergie contribuant à une réduction de l'inflation globale, des indices PMI préliminaires montrant une hausse de l'activité économique dans les secteurs manufacturiers et des services, et certains signes d'essoufflement du marché de l'emploi.

### La saison des résultats du premier trimestre a été meilleure que prévu

Jusqu'à maintenant, la saison des bénéfices du premier trimestre a été meilleure que prévu, avec les entreprises du secteur de la consommation continuant à démontrer leur pouvoir de fixation des prix. Les sociétés du secteur industriel ont été plus résilientes qu'anticipé et les entreprises technologiques de très grande capitalisation ont démontré un bon contrôle des coûts et une croissance des revenus supérieure aux attentes.

Nous affichons un optimisme prudent, puisque le resserrement du crédit engendré par la crise bancaire régionale nous apparaît sous contrôle. Toutefois, les taux doivent baisser et l'enjeu du plafond de la dette doit être résolu pour que s'établisse une fondation solide sur laquelle le marché pourra s'appuyer.

## Analyse de la performance

Au mois d'avril, la sélection de titres a été légèrement négative, principalement dû à la sous-performance de Palo Alto Network et CrowdStrike, qui ont été entraînés à la baisse par les résultats trimestriels décevants d'un concurrent.

Notre absence d'exposition à Tesla a été un facteur positif, le titre ayant sous-performé de façon marquée après l'annonce de bénéfices inférieurs aux attentes. Du côté de la santé, Bellus Health a été l'un des plus grands contributeurs grâce à son acquisition par GSK à une prime de 100 %.



### Maxime Houde, CFA

Directeur adjoint et gestionnaire de portefeuilles adjoint,  
Actions nord-américaines et placements thématiques

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

## Des occasions du côté des innovateurs de petite et moyenne capitalisation

La volatilité devrait se poursuivre durant la première moitié d'année et nous en profiterons pour continuer d'améliorer le profil rendement-risque du fonds. En termes relatifs, nous croyons que les titres exposés à la croissance structurelle seront favorisés alors que nous entrerons dans un environnement de croissance du PIB faible à négative. La règle de base veut qu'un investissement dans la croissance structurelle et « l'économie de l'innovation » soit plus profitable lorsqu'initié juste après un creux cyclique, quand la croissance est une rareté.

Nous voyons des occasions du côté des innovateurs de petite et moyenne capitalisation et nous avons commencé à repositionner le portefeuille en conséquence. Les titres américains de petite et moyenne capitalisation s'échangent actuellement dans un percentile historique à un seul chiffre, soit parmi les valorisations relatives les plus faibles de l'histoire.

---

« Nous croyons que les grands modèles de langue comme ChatGPT constituent le "moment iPhone" de ce cycle technologique, avec de profondes répercussions pour l'écosystème technologique et l'économie. »

---

Au fur et à mesure que la technologie progresse et que les cas d'usage se développent, nous visons à augmenter notre exposition aux compagnies qui profitent de l'adoption de masse de ces modèles tout en évitant celles qui risquent de manquer le bateau.

### Points à retenir

- Avril a été un mois positif pour l'économie mondiale, avec une croissance remarquablement résiliente face aux taux d'intérêt plus élevés.
- Jusqu'à maintenant, la saison des résultats du premier trimestre a été meilleure que prévu.
- Nous voyons des occasions du côté des innovateurs de petite et moyenne capitalisation.

---

### À propos de iAGMA

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iA Gestion mondiale d'actifs 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**