

Banques Canadiennes : La tendance se maintient

Dan Rohinton, Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, dividendes mondiaux

DIVULGATION : Les portefeuilles gérés par iAGAM contiennent des participations dans les types d'entreprises mentionnés ci-dessous.

Au Canada, les cinq grandes banques sont le pilier du marché et, curieusement, les versions nationales des actions « FANG ». Cette semaine, les cinq banques ont publié leurs résultats du quatrième trimestre qui se sont avérés très similaires à ceux d'il y a trois mois.

Qu'avons-nous appris?

La qualité du crédit : L'élément le plus important d'une série de résultats plutôt calme est la lente augmentation des provisions pour pertes sur créances (PCL). Les cinq grandes banques ont connu plusieurs années de baisse des provisions alors qu'elles ont profité de l'occasion pour transformer les réserves en bénéfices pour les actionnaires; cependant, la tendance s'est maintenant inversée. Dans l'ensemble, les équipes de direction des banques ont augmenté les provisions pour se préparer à un avenir plus incertain, les consommateurs étant confrontés à des taux d'intérêt plus élevés et à une baisse des revenus réels. La Banque Scotia a été la plus agressive, augmentant ses provisions de près de 700 millions de dollars pour rattraper ses pairs qui avaient été plus proactifs dans l'augmentation des provisions. Il est essentiel de souligner que nous n'en sommes qu'au début de cette aventure. Le cycle du crédit est à tort perçu à travers le prisme des taux d'intérêt, alors qu'il est en fait déterminé par le chômage, et sur ce front, nous n'avons pratiquement pas constaté de faiblesse.

Comportement des consommateurs : L'un des points forts de cette saison des résultats a été les commentaires du chef de la gestion du risque de la Banque Scotia sur l'impact des prêts hypothécaires à taux fixe et à taux variable sur le consommateur canadien. « Les clients ayant des prêts hypothécaires à taux variable continuent de dépenser moins que leurs homologues à taux fixe, avec des dépenses totales en baisse de 11 % sur une base annuelle. En revanche, les dépenses des clients à taux fixe n'ont baissé que de 5 %. » Il ne fait aucun doute que les consommateurs font des choix difficiles en matière de consommation, en particulier ceux ayant des prêts hypothécaires à taux variable, qui reflètent pleinement l'environnement actuel des taux d'intérêt. Au cours des 24 prochains mois, la majorité des détenteurs de prêts hypothécaires à taux fixe se refinanceront dans le cadre du régime de taux actuel, ce qui, selon moi, devrait continuer à exercer une pression sur la consommation de biens discrétionnaires au Canada.

Dans l'ensemble, je n'ai eu que peu de surprises et je n'ai apporté que peu de changements à l'argumentaire d'investissement pour les banques canadiennes. Nous nous trouvons dans une phase de tiraillement entre des valorisations décotées et des fondamentaux mitigés. Les banques ont tendance à refléter l'état de l'économie à laquelle elles prêtent. Dernièrement, les données économiques canadiennes ont été mitigées et en récession sur une base par habitant, ce qui est logique alors que les cinq grandes banques reflètent cette réalité.

Nous vous souhaitons une excellente fin de semaine!

OpenAI : des rebondissements dans l'univers de l'IA !

Dan Rohinton, Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, dividendes mondiaux

DIVULGATION: Les portefeuilles gérés par iAGMA ne contiennent pas de participations dans les types d'entreprises mentionnés ci-dessous.

Pour les créateurs de Chat GPT, la semaine a été riche en rebondissements. Après avoir créé le premier service d'IA massivement adopté GPT-4, la société mère OpenAI a connu un succès financier spectaculaire avec un prochain cycle de valorisation s'élevant, selon les rumeurs, à environ 90 milliards de dollars. Mais, contre toute attente, le conseil d'administration d'OpenAI a congédié le PDG Sam Altman lors d'un appel Zoom vendredi dernier. Dans les jours qui ont suivi, la quasi-totalité des 770 employés ont signé une lettre dans laquelle ils s'engageaient à démissionner si le PDG n'était pas réintégré et si le conseil d'administration actuel ne démissionnait pas. Le plus fou dans tout ça, c'est que ça a marché ! Sam est de retour et le conseil d'administration qui l'a licencié vient d'être remplacé.

De quoi s'agissait-il? (à mon avis)

En bref, il s'agit de savoir si l'IA est un bien public ou un produit privé qui peut être commercialisé. Nous n'en sommes qu'au tout début de l'aventure, mais de nombreux membres de la communauté de l'IA se sont livrés à un débat animé sur les contrôles et les garde-fous dont nous avons besoin pour expérimenter et développer cette technologie, en particulier alors qu'elle atteint son apogée, l'intelligence artificielle générale (IAG). Selon votre perspective, l'IAG est soit un cadeau pour l'humanité qui aide à résoudre d'innombrables problèmes, soit un outil qui exige de la prudence.

Pour certains membres du conseil d'administration d'OpenAI, leur mission principale était le développement responsable d'outils et de capacités d'IA. D'un autre côté, le PDG Sam voulait continuer à innover et maintenir son leadership dans ce champ d'activité en plein essor. Une partie de cette approche consistait à transformer OpenAI d'une quasi-fondation en une société à but lucratif plus conventionnelle. Après les événements de cette semaine, OpenAI est avant tout favorable au développement.

Quelles sont les implications à long terme ?

Nous pouvons conclure que le rythme effréné de la recherche et de l'investissement dans la technologie de l'IA ne fera que s'accélérer à partir de maintenant. Microsoft, grâce à son partenariat avec l'OpenAI, est désormais plus susceptible d'investir de manière encore plus agressive dans les capacités d'IA, et d'autres géants de la technologie comme Google vont certainement également aller de l'avant.

Ces derniers jours, nous avons également appris à quel point les talents sont rares dans ce domaine naissant. Quelques heures à peine après avoir été licencié, Sam, ainsi que plusieurs hauts responsables, ont été embauché par Microsoft, avec un chèque en blanc, pour poursuivre leur travail. De plus, les 700 employés qui ont signé la lettre l'ont fait en toute confiance, sachant qu'ils auraient la garantie d'être embauchés par des dizaines d'entreprises technologiques, dont Salesforce, qui a ouvertement tenté de les recruter en ligne. Ironiquement, l'un des facteurs qui entravent aujourd'hui l'accélération du développement de l'IA est la pénurie de personnel.

Avec le passage du temps, les répercussions des événements de cette semaine deviendront plus évidentes. Le développement de l'IA va de l'avant et un groupe relativement restreint de personnes exceptionnellement talentueuses entraîne le reste d'entre nous dans son sillage. Pour Sam, en tant qu'ancien/nouveau PDG d'OpenAI, il s'agit là d'un énorme gage de confiance de sa vision de l'IA. Je resterai vigilant quant à la sécurité, en tenant compte des préoccupations que l'ancien conseil a exprimées de manière si agressive. Une chose est sûre, il ne s'agit d'un univers sans rebondissements!

Je vous souhaite une excellente fin de semaine!

Le Pétrole : plus étrange que la fiction?

Dan Rohinton, Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, dividendes mondiaux

DIVULGATION : Les portefeuilles gérés par iAGMA ne contiennent pas de participations dans l'entreprise mentionnées ci-dessous.

Le pétrole joue un rôle particulièrement important dans l'économie mondiale en tant que ressource essentielle qui alimente notre vie quotidienne. Ce qui est tout aussi unique à propos du pétrole est l'offre, avec des bassins spécifiques qui s'avèrent essentiels à l'approvisionnement en pétrole de l'économie mondiale. Il n'est donc pas surprenant que lorsque des événements géopolitiques majeurs se produisent en Russie, au Venezuela et au Moyen-Orient, les investisseurs posent souvent la question suivante : « De combien le pétrole a-t-il augmenté à cause de X, Y ou Z ? ».

En réalité, non seulement les prix du pétrole ont baissé de manière significative après les premières phases de la guerre entre la Russie et l'Ukraine, mais ils sont également passés récemment d'un sommet en septembre 2023 de 90 \$/baril à 71 \$/baril. À plus long terme, les prix du pétrole restent inférieurs de plus de 30 % à ce qu'ils étaient il y a une décennie, ce qui constitue un stimulant et un répit substantiels à long terme pour le consommateur mondial. Les prix du pétrole peuvent être considérés comme un transfert de richesse d'un groupe de pays à un autre. Les grands pays consommateurs de pétrole tels que l'Inde, la Chine et l'Allemagne, dans un régime de prix de l'énergie plus élevés, transfèrent une plus grande partie de leur « revenu national » à des pays producteurs d'énergie tels que la Russie et l'Arabie saoudite.

Vous serez surpris d'apprendre que les États-Unis sont presque indépendants sur le plan énergétique et qu'ils sont facilement le plus grand producteur de pétrole au monde, avec une production impressionnante de 17,7 millions de barils par jour en 2022. Cela représente 19 % de la production mondiale de pétrole. Lorsque l'on parle des États-Unis, il est essentiel de tenir compte des différences régionales : un État comme New York est un importateur d'énergie, tandis que le Texas est riche en énergie. La hausse des prix du pétrole stimule l'économie du Texas, tandis que la facture est envoyée à la ville de New York.

Si l'on assemble les pièces du puzzle, il est essentiel, en dépit de quelques années très volatiles sur le plan géopolitique, de considérer l'environnement énergétique actuel comme plutôt constructif pour les consommateurs. Les prix du pétrole, en valeurs réels, stagnent et baissent depuis plus de dix ans, avec des augmentations périodiques ici et là. L'énergie est une ressource abondante qui stimule indirectement le pouvoir d'achat des consommateurs depuis longtemps. Je n'ai pas d'opinion tranchée sur les prix du pétrole, mais nous sommes tous d'accord pour dire que la plupart des consommateurs espèrent que la fête va continuer!

Je vous souhaite une bonne fin de semaine!

About 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. « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance Gestion de placements inc. opèrent. « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.