

Fonds Innovation thématique (iA)

## COMMENTAIRE MENSUEL

Novembre 2023



### Les mauvaises nouvelles sont perçues comme de bonnes nouvelles

#### Le renversement massif des taux obligataires alimente le marché

Après une hausse significative des rendements obligataires à 10 ans en octobre, le marché s'est fortement renversé en novembre. Les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, comme les services aux collectivités, ainsi que les secteurs sensibles à l'économie, comme l'industrie et la consommation discrétionnaire, ont surperformé au cours du mois.

Le marché interprète positivement les données économiques plus faibles et s'attend à des baisses de taux d'intérêt en 2024. De plus, la thèse d'un atterrissage en douceur en 2024 reste intacte et semble désormais faire consensus sur le marché.

#### Les investisseurs se réjouissent-ils trop vite?

Le renversement des rendements obligataires observé en novembre a soutenu le marché des actions, mais la réaction a peut-être été trop rapide. L'activité économique commence à peine à ralentir et les marchés anticipent déjà des baisses de taux d'intérêt. Or, l'objectif de la plupart des banques centrales est de maîtriser l'inflation. Compte tenu de l'assouplissement des conditions financières en novembre et le fait que l'économie s'est maintenue à flot, le marché n'est-il pas trop optimiste?

Car plus l'économie se portera bien, plus les baisses de taux risquent de tarder. Les investisseurs devraient tempérer leurs attentes.

#### Analyse de performance

Le portefeuille a enregistré une très bonne performance en novembre, attribuable tant à notre répartition qu'à notre sélection de titres. Notre surpondération dans le titre Dexcom a porté ses fruits, grâce au rallye de soulagement ayant suivi la lecture des données complètes de l'essai SELECT de NVO, qui ont tracé un portrait beaucoup plus complexe que ne le suggèrent les manchettes.

Notre surpondération dans Uber a également été positive. Une fois de plus, l'entreprise a généré des bénéfices et une rentabilité supérieurs aux attentes, ce qui a entraîné son inclusion dans l'indice S&P 500. Workday a aussi offert une contribution positive, l'entreprise ayant publié de meilleurs résultats que prévu après une journée des investisseurs qui avait plutôt déçu.



## Maxime Houde, CFA

Gestionnaire de portefeuilles, 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

## Un positionnement pour un nouvel avenir

À notre avis, le régime de marché actuel nécessitera de plus en plus une sélection de titres active et des investissements thématiques. À l'approche de 2024, les titres de croissance structurelle devraient rester en faveur, soutenus par des taux d'intérêt à long terme qui se stabilisent et une croissance du PIB constamment inférieure à la moyenne.

---

« Les changements technologiques ont tendance à inaugurer de nouveaux cycles et régimes de marché, et nous pensons que l'intelligence artificielle sera le tournant technologique de notre génération. Alors qu'elle progresse de la conception à la commercialisation, l'IA s'apprête à occuper le devant de la scène en 2024. »

---

Le cadre d'analyse propre à l'ère des données nous incite à prévoir un transfert significatif des bénéfices de l'industrie des semi-conducteurs vers les couches infrastructurelles et logicielles, à mesure que les cas d'utilisation émergent, et sont commercialisés et monétisés.

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

- Les anticipations de baisse de taux gagnent du terrain.
- Le marché a démontré un appétit pour le risque en novembre.
- Notre forte surperformance est provenue de notre répartition et de notre sélection de titres.

## 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