

## Innovation thématique (iA)

# COMMENTAIRE MENSUEL

Juillet 2023



## C'est la fête aux États-Unis

### Powell ralentit le rythme

Les États-Unis et la Chine, sans contredit les deux plus grandes économies du monde, sont confrontés à deux problèmes fort différents. D'une part, la Réserve fédérale tente toujours de contrôler l'inflation. Aux États-Unis, le marché de l'emploi demeure robuste malgré certains signes de ralentissement. L'économie, et plus précisément le consommateur, est en meilleur état que prévu par plusieurs il y a à peine quelques mois, malgré des taux plus élevés chaque trimestre.

Le consommateur dépense actuellement une plus grande part de son budget sur des services, notamment les restaurants et les expériences de voyage. Il s'agit d'un changement important par rapport au début de la pandémie, alors que la consommation de biens était la seule option. Une normalisation est attendue au cours des prochains trimestres, en partie parce que les taux d'intérêt plus élevés poussent les consommateurs à revoir leur budget.

### Lancement de la saison des résultats semestriels

Le mois de juillet a marqué le début de la saison des bénéfices pour la période se terminant le 30 juin 2023. Durant les dernières semaines de juillet, des résultats et des commentaires ont été publiés par de grandes

multinationales du transport, qui sont généralement un bon baromètre de la santé et de la trajectoire de l'économie. Or, la consommation de biens demeure morose. Cette saison des résultats a été caractérisée par une révision à la baisse des anticipations de bénéfices pour l'année, les entreprises prévoyant une reprise très lente par rapport aux faibles niveaux observés depuis le début de l'année. Malgré tout, les actions ont amorcé un rebond dans l'espoir que le pire est maintenant derrière nous.

### Analyse de performance

Notre positionnement dans des titres technologiques de très grande capitalisation et des thématiques bénéficiant d'une croissance structurelle a été un facteur clé de notre performance depuis le début de l'année. En juillet, notre positionnement dans les secteurs industriel et des services de communication a offert une bonne performance, mais celle-ci a été neutralisée par un rendement plus faible dans le secteur de la santé. Dans le secteur industriel, Uber a été le principal moteur de performance. Le trajet n'a pas été de tout repos (sans mauvais jeu de mots) depuis la mise en place de cette position. Toutefois, avec la reprise récente du titre, nous réduisons notre exposition pour des raisons de gestion des risques et de valorisation.



## 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

### Accepter les fluctuations du marché

Nous nous attendons à des fluctuations continues du marché et nous comptons en profiter pour bonifier le profil rendement-risque du fonds. Le contexte imminent de croissance du PIB faible à négative devrait favoriser les actions exposées à la croissance structurelle.

---

« Une ligne directrice fort utile pour maximiser la rentabilité d'un investissement dans la croissance structurelle et « l'économie de l'innovation » est d'initier celui-ci juste après un creux cyclique, quand la croissance est une rareté. »

---

Par conséquent, nous anticipons que des thèmes comme le matériel d'IA, les entreprises industrielles exposées à la croissance séculaire, la transition énergétique et l'automatisation seront pour l'essentiel protégés d'un ralentissement du marché.

Nous avons identifié des occasions au sein d'un groupe d'innovateurs qui visent à tirer profit de divers vents arrière structurels engendrés par un nouveau cycle de dépenses d'investissement dans l'infonuagique, la relocalisation de la production (« reshoring ») et la transition énergétique, et nous ajustons notre positionnement en conséquence.

Nous conservons un optimisme prudent pour la seconde moitié d'année, lequel est reflété dans nos investissements stratégiques sous le thème des soins de la santé de prochaine génération. Ce thème offre des choix d'investissement défendables et conservateurs qui risquent d'être peu influencés par un ralentissement économique.

### Points à retenir

- Baisse de taux anticipée pour la Fed au cours du premier semestre de 2024
- Solide performance du fonds au cours des derniers mois
- Nous commençons à favoriser un positionnement plus cyclique

### 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