

Fonds Innovation thématique

## COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Juin 2023



### L'économie américaine demeure forte, alimentée par un consommateur résilient

#### Les grandes sociétés technologiques continuent de se démarquer

La première moitié de 2023 a été marquée par la résilience inattendue du consommateur américain face à des taux d'intérêt et une inflation à la hausse, soutenant l'économie américaine et évitant une récession annoncée.

L'épargne excédentaire accumulée au début de la pandémie continue de soutenir l'économie. Le marché de l'emploi est également demeuré très robuste, avec un niveau de postes à pourvoir toujours élevé et un taux de chômage faible. L'inflation, bien qu'encore au-dessus de la cible de la Fed, a montré des signes de ralentissement encourageants. Malgré le manque d'envergure du marché, les grandes sociétés technologiques ont continué sur leur lancée, contribuant à la résilience du marché dans son ensemble.

#### Une période difficile se dessine à l'horizon

Les investisseurs font face à un contexte de croissance économique ambigu, principalement attribuable au comportement opposé de différents segments de l'économie américaine. Nous anticipons une période difficile pour le consommateur, alors que l'épargne excédentaire est appelée à diminuer au même moment où recommence le remboursement des prêts étudiants.

D'autre part, nous sommes d'avis que des thèmes comme l'IA, l'automatisation et la transition énergétique pourraient créer un vent de dos structurel, capable d'atténuer un ralentissement dans certains segments de l'économie.

### Analyse de performance

La répartition tout comme la sélection de titres ont contribué au rendement du fonds.

Une surpondération dans les technologies de l'information et les services de communication, combinée à une sous-pondération dans la consommation de base et la finance, a contribué positivement au rendement du portefeuille.

Du côté de la sélection de titres, notre position dans Bellus Health a eu un impact positif alors que la compagnie a fait l'objet d'une acquisition à une prime de près de 100 %. Magnite, une plateforme se spécialisant dans la publicité pour télévision connectée, a aussi bonifié le rendement du fonds avec la publication d'excellents résultats trimestriels. Uber Technologies s'est également démarqué après des résultats qui ont mis en lumière un point d'inflexion pour les flux de trésorerie disponibles, lequel est au cœur de notre thèse d'investissement.



### 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

## L'IA, l'automatisation et la transition énergétique pourraient atténuer l'impact d'un ralentissement économique

Nous continuons de croire qu'investir dans la croissance structurelle et « l'économie de l'innovation » est plus porteur quand la croissance est une rareté.

---

« Le vent arrière créé par des tendances structurelles comme l'IA, l'automatisation et la transition énergétique pourrait atténuer l'impact d'un ralentissement dans certains segments de l'économie. »

---

Inversement, nous anticipons une période difficile pour le consommateur dû à l'épuisement de son épargne excédentaire accumulée en pandémie, des prix élevés engendrés par l'inflation, et un contexte d'emprunt très serré et coûteux. Dans ces conditions, nous affichons 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 défensifs et conservateurs qui risquent d'être peu influencés par un ralentissement économique.

### Points à retenir

- La première moitié de 2023 a été marquée par la résilience inattendue du consommateur américain.
- Nous croyons qu'investir dans la croissance structurelle et « l'économie de l'innovation » est plus porteur quand la croissance se fait rare.
- Nous ferons preuve d'un optimisme prudent en deuxième moitié d'année.

### 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