

Mise à jour au 31 mai 2023

# Actions canadiennes croissance

Marc Gagnon & Adam Poulin en collaboration avec l'équipe iAGMA Gestion et surveillance des fonds

## Performance depuis le début du 2<sup>ème</sup> trimestre

Depuis le début du 2<sup>ème</sup> trimestre, le fonds a surperformé ses pairs. L'équipe est devenue plus défensive à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre en réduisant principalement l'exposition aux secteurs cycliques, à savoir l'énergie, les matériaux de base et les industries. Cela a été un facteur important de surperformance. La récente sous-performance du marché canadien s'explique en partie par les craintes accrues d'une récession, le resserrement des conditions de prêt et l'absence de reprise en Chine, qui affectent de manière disproportionnée le marché canadien par rapport au marché américain. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, l'équipe a ajouté des positions significatives dans Meta et Uber, qui ont contribué à la surperformance. La réduction de certaines positions, comme Bombardier, a également contribué à la surperformance. Bombardier a été un des titres les plus performants pour le fonds entre l'été 2022 et le 1<sup>er</sup> trimestre 2023. Toutefois, l'équipe s'est montrée prudente à l'approche de la publication des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre, principalement en raison de la métrique book-to-bill, ce qui l'a amenée à vendre la position. Cette décision s'est avérée judicieuse puisque le titre a perdu plus de 20 % depuis. A plus long terme, l'équipe est toujours convaincue de la valeur du titre et pourrait revoir sa position ultérieurement.

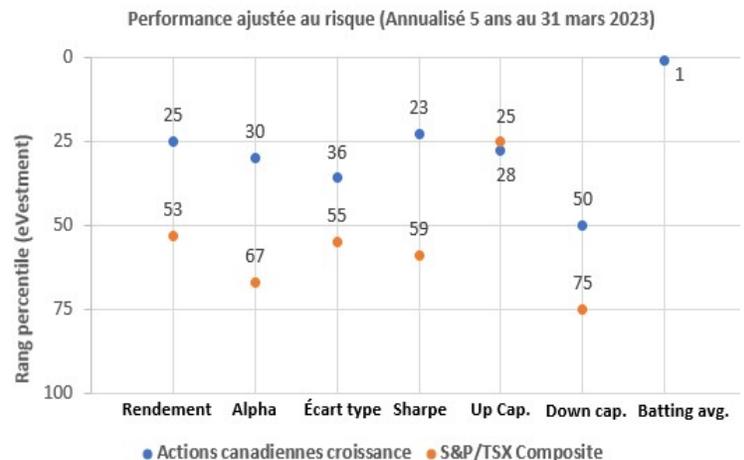
## Stratégie

Au fil de l'année, l'équipe est devenue plus défensive. Le gestionnaire craint une récession dans les économies nord-américaines au second semestre 2023 ou au début 2024. Alors que certains acteurs du marché prévoient une récession technique, Marc voit quelque chose de plus important affecter nos économies. À l'approche de 2023, la principale préoccupation était que l'inflation reste plus élevée que prévu, ce qui entraînerait une hausse des taux à court et moyen terme et aurait un impact négatif sur les consommateurs. Avec la récente crise bancaire régionale aux États-Unis et le resserrement potentiel du crédit, Marc prévoit un environnement où les consommateurs et les entreprises pourraient être limités en termes de dépenses dans la dernière partie de 2023. L'équipe

prévoit globalement un second semestre 2023 plus difficile.

Le gestionnaire de portefeuille ne prévoit pas de baisse des taux à court terme, même s'il constate des signes avant-coureurs en matière d'inflation. Il pense que la Fed restera optimiste afin d'éviter un nouveau cycle d'inflation. Les baisses de taux pourraient survenir en 2024, lorsque les dépenses de consommation reviendront à une sorte de normalisation à la suite de l'incroyable consommation que nous avons constatée à la suite de la pandémie.

Enfin, l'équipe estime que l'économie est confrontée à des risques plus importants que ceux qui sont actuellement évalués. C'est pourquoi elle reste prudente dans son approche d'investissement, mais saisit l'occasion d'acheter des titres cycliques où la majeure partie de la baisse est protégée. L'équipe reconnaît que le marché est tourné vers l'avenir et qu'il se redressera avant que les données économiques ne montrent une accélération. Par conséquent, ils sont prêts à regarder à travers la vallée lorsqu'ils voient des situations avec des décotes de valorisation importantes et de bonnes perspectives de croissance.



Source: eVestment; Rendements bruts; Rang percentile par rapport au groupe de pairs eVestment All Canadian Equity Universe, excluant fonds à petite capitalisation et indiciels. BlackRock Canadian Equity Index Class utilisé pour représenter le S&P/TSX Composite.

# Note légale

---

La présente publication contient de l'information qui provient de sociétés qui ne sont pas affiliées à iA Groupe financier (les « Fournisseurs de données »), ce qui inclut, sans s'y limiter, des cotes de crédit, des indices boursiers et des systèmes de classification de sociétés (les « données »). Ces données représentent des marques de commerce ou de services qui appartiennent exclusivement aux Fournisseurs de données, qui se réservent tous les droits. L'utilisation des données provenant de Fournisseurs de données par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Toute information incluse à la présente publication est transmise à titre informatif seulement. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données ne donnent aucune garantie et ne font aucune représentation, quelle qu'elle soit, quant aux informations incluses aux présentes, ni ne garantissent leur originalité, précision, exhaustivité ou utilité. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données déclinent toute responsabilité à l'égard de ces informations ou des résultats pouvant être obtenus grâce à leur utilisation.

Les fonds d'investissement offerts par iA Groupe financier (les « Fonds ») ne sont parrainés, avalisés, vendus ou promus par aucun Fournisseur de données. Aucun Fournisseur de données ne fait de déclaration sur la pertinence d'investir dans les Fonds, n'offre de garanties ou de conditions à leur égard, ni n'accepte de responsabilité relativement à leur conception, à leur administration et à leur négociation.

Aucun Fournisseur de données n'a participé à la conception, à l'approbation ou à la révision des publications économiques et financières distribuées par iA Groupe financier.

La redistribution et l'utilisation des informations incluses à la présente publication sont interdites sans le consentement écrit préalable de iA Groupe financier et/ou des Fournisseurs de données concernés.

## Mise en garde

Ce document est uniquement destiné à des fins d'information. Les opinions exprimées dans ce document ou cette communication sont basées sur des observations passées ou sur les conditions actuelles du marché qui peuvent changer sans avertissement préalable. L'objectif n'est pas de faire des recommandations d'investissement car la situation de chaque investisseur est personnelle et différente. Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs et tous les investissements impliquent des risques et des incertitudes.

---

**ON S'INVESTIT, POUR VOUS.**