

# Analyse des marchés et commentaires du gestionnaire de portefeuille – T2 2023

## Résumé :

- Le Fonds de sciences de la santé mondial Renaissance (le « Fonds ») a surpassé son indice de référence sur trois mois.
- Le Fonds enregistre des rendements supérieurs sur toutes les périodes importantes depuis l'entrée en fonction du gestionnaire en septembre 2022, y compris sur trois mois et depuis le début de l'année.
- La rotation des titres en portefeuille demeure à un niveau normal avec un seul nouvel achat et trois liquidations.
- Intuitive Surgical et IQVIA sont les titres qui ont le plus contribué au rendement au cours du dernier trimestre.
- Thermo Fisher Scientific et Merck sont les titres qui ont le plus nui au rendement du Fonds.
- Dans le secteur de la santé, nous demeurons défensifs et prudemment optimistes.
- Le portefeuille investit de façon assez équilibrée dans les trois principaux sous-secteurs de la santé : les produits pharmaceutiques, les technologies médicales et les services de soins de santé.
- Dans chacun des principaux sous-secteurs, nous avons réorienté nos placements vers les secteurs les moins sensibles à l'économie et vers ceux qui sont durables, axés sur le long terme et qui présentent un risque de taux d'intérêt moindre.

Après la volatilité liée au secteur financier au premier trimestre de 2023, les marchés ont poursuivi leur ascension tout au long du deuxième trimestre. Vers la fin de mai, aux États-Unis, les démocrates et les républicains ont conclu une entente tardive visant à suspendre le plafond de la dette jusqu'au début de 2025. Au Canada, le rapport très attendu sur le PIB du premier trimestre a été publié. Les données publiées ont été beaucoup plus solides que prévu, s'établissant à +3,1 %, ce qui a alimenté le débat sur la question de savoir si la Banque du Canada (BdC) avait interrompu trop rapidement son cycle de relèvement des taux en janvier. Par la suite, la Banque du Canada (BdC) a surpris les marchés en relevant de 25 points de base (pb) son taux directeur, qui a atteint son plus haut niveau en plus de dix ans, à 4,75 %. En juin, la Réserve fédérale américaine (Fed) a décidé de maintenir ses taux à 5,25 %, tandis que la Banque centrale européenne a relevé ses taux d'intérêt de 25 pb. Le marché s'attendait à ce que la Fed laisse son taux inchangé, mais ce qui a surpris, c'est l'annonce du niveau plus élevé prévu des taux d'intérêt pour 2023-2024. La Fed a indiqué qu'elle jugeait nécessaire de relever les taux d'intérêt de 50 pb de plus d'ici la fin de l'année. La déclaration de la Fed a été perçue comme un durcissement de ton, mais le président Powell a quant à lui donné un ton plus équilibré et même expansionniste lors de sa conférence de presse. Tous ces facteurs ont semé la confusion sur le marché, les attentes à l'égard des taux d'intérêt ne correspondant pas aux prévisions à court terme de la Fed. Les banques centrales sont très conscientes des délais importants qui s'écoulent entre une intervention et le résultat économique souhaité. Compte tenu de cet effet retardé, et après 500 points de base de hausses à un rythme historique, les banques centrales savent probablement qu'elles approchent de la fin de leur resserrement.

Dans ce contexte, les marchés mondiaux ont enregistré des rendements absolus positifs, de nombreuses grandes régions développées, notamment l'Europe, les États-Unis et le Canada, affichant des gains, tandis que l'Asie-Pacifique et les marchés émergents ont enregistré des rendements légèrement négatifs. Les actions des technologies de l'information ont inscrit un solide rendement au deuxième trimestre, en raison de l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle (IA). Le Nasdaq a ainsi connu son meilleur premier semestre en 40 ans. Les indices Nasdaq et S&P 500 ont atteint de nouveaux sommets de 52 semaines en juin, progressant d'environ 35 % et 25 % par rapport à leurs creux respectifs. Le secteur de la santé a également enregistré des rendements positifs au cours du trimestre.

Dans ce contexte, le Fonds de sciences de la santé mondial Renaissance, catégorie F (le « Fonds ») a surpassé son indice de référence sur trois mois. Le Fonds enregistre des rendements supérieurs sur toutes les périodes importantes depuis l'entrée en fonction du gestionnaire en septembre 2022, y compris sur trois mois et depuis le début de l'année.

À la fin du trimestre, le portefeuille demeure assez concentré et est composé de 26 titres. Le Fonds se concentre uniquement sur les sociétés de qualité supérieure dans chaque sous-secteur, tout en demeurant très diversifié dans tous les secteurs d'innovation. Bien que nous tirions parti des occasions qui se présentent, nous demeurons plutôt prudents et le positionnement de notre portefeuille est demeuré plutôt stable au cours du trimestre. Au début de 2022, nous avons orienté le portefeuille vers des actions à grande capitalisation plus défensives afin de limiter le risque de baisse et de nous sentir à l'aise avec notre positionnement actuel. Compte tenu de ces facteurs, la rotation des titres en portefeuille reste dans les normes historiques : un nouvel achat et trois liquidations. Le placement dans Keros a été liquidé, car son principal actif était médiocre. L'efficacité reste à déterminer et, par conséquent, nous avons réinvesti dans des titres plus prometteurs. Le placement dans Mersana a également été vendu. L'action de la société s'est fortement appréciée lorsque son principal actif est passé aux essais de phase 3. Nous avons décidé de prendre des profits sur la base d'un rendement solide. 10x Genomics élabore des outils de recherche avancés pour l'analyse génétique et a obtenu d'excellents résultats depuis le début de l'année. Nous estimions que le titre se négociait à sa pleine valeur et nous l'avons vendu et avons utilisé le produit pour établir une position dans Baxter. Cette multinationale du secteur de la santé aide à traiter des maladies rénales et d'autres problèmes médicaux. Nous croyons que le titre devrait être réévalué en raison d'un désendettement et d'améliorations opérationnelles, à mesure que la société améliore sa crédibilité auprès du marché. Par le passé, la société n'a pas répondu aux attentes et a inscrit un rendement inférieur à celui du secteur de la santé dans son ensemble. Toutefois, la direction a offert une meilleure prévisibilité quant à l'exécution future, et les activités de base demeurent solides, ce qui crée un point d'entrée intéressant dans le titre.

### **Notre point de vue sur nos positions**

De nombreuses entreprises ont poursuivi leur ascension tout au long du dernier trimestre. Intuitive Surgical développe, fabrique et commercialise des produits de robotique conçus pour améliorer les résultats cliniques des patients. La société a profité de la croissance soutenue prévue des interventions chirurgicales. Le secteur médical est toujours aux prises avec des procédures qui ont été retardées en raison de la pandémie de COVID-19. Les retards rattrapés ont été avantageux pour les activités d'Intuitive Surgical et, par conséquent, la société a connu un solide trimestre.

IQVIA est une société américaine de données sur les technologies de l'information en santé qui a bâti un solide réseau d'essais cliniques et de services de laboratoire et d'analyse connexes. La société contribue au progrès de la recherche à l'échelle mondiale grâce à des analyses judicieuses et à son expertise scientifique appliquée à des données détaillées non identifiées sur les patients. Pendant le trimestre, le titre d'IQVIA a rebondi après avoir fait l'objet d'une vente massive attribuable au fait que des sociétés biopharmaceutiques avaient retardé leurs projets de recherche en raison de problèmes de financement et de la hausse des taux d'intérêt. Nous estimions que ce ralentissement était de courte durée. Les projets de recherche d'IQVIA sont assortis de contrats à long terme. Même si les projets sont retardés, il est probable qu'ils seront réalisés au cours des prochains trimestres. Le potentiel de croissance à moyen terme a entraîné un rebond important tout au long du deuxième trimestre.

Malgré le rendement supérieur du Fonds, quelques titres ont nui au rendement global. Thermo Fisher Scientific et Merck ont été les titres qui ont le plus nui au rendement du Fonds, les deux ayant reculé pour des raisons similaires. Dans le sous-secteur des technologies médicales, les préoccupations relatives au financement à court terme du secteur des biotechnologies ont entraîné une faiblesse des entreprises connexes. De nombreux projets de biotechnologie ont été retardés, et les commandes que les sociétés de technologie médicale avaient l'habitude de passer ont été reportées au second semestre de 2023. Ce report signifie seulement que la perte de revenus subie aujourd'hui entraînera probablement une remontée importante vers la fin de l'année. Thermo Fisher et Merck demeurent des placements de base et nous avons étoffé notre placement en raison de la récente faiblesse. Nous demeurons très confiants à l'égard de ces deux sociétés.

## Naviguer dans un contexte complexe et potentiellement volatil pour la suite de 2023

Dans le secteur de la santé, nous demeurons défensifs et prudemment optimistes. Le portefeuille investit de façon assez équilibrée dans les trois principaux sous-secteurs de la santé : les produits pharmaceutiques, les technologies médicales et les services de soins de santé. Dans chacun des principaux sous-secteurs, nous avons réorienté nos placements vers les secteurs les moins sensibles à l'économie et vers ceux qui sont durables, axés sur le long terme et qui présentent un risque de taux d'intérêt moindre. Nous avons remplacé bon nombre de nos sociétés de biotechnologie par des sociétés pharmaceutiques à grande capitalisation, de nos sociétés de technologies médicales à petite ou moyenne capitalisation (SMID) par des sociétés à grande capitalisation, et de nos sociétés tactiques par des sociétés de services médicaux de base. Les sociétés pharmaceutiques sont plutôt défensives et accumulent d'importants flux de trésorerie disponibles qui pourront éventuellement servir à l'acquisition de titres biotechnologiques. À moyen terme, nous nous attendons à un rebond des biotechnologies et nous recherchons des occasions de placement en nous fondant sur des données encourageantes sur les lancements futurs ou les portefeuilles de projets. Dans le segment des technologies médicales, les perspectives sont moins favorables dans l'ensemble compte tenu de la conjoncture du marché, mais nous avons été très sélectifs et notre exposition à ce secteur est importante. Les valorisations des sociétés que nous détenons, comme Medtronic, sont très intéressantes; au moment de l'achat, leur cours était en baisse depuis plusieurs années.

Il est important de rester vigilant dans ce contexte. Nous avons profité de la volatilité des marchés en augmentant nos placements dans des sociétés à grande capitalisation novatrices de grande qualité issues des secteurs pharmaceutiques, défensifs et diversifiés et industriels, qui présentent de solides facteurs de croissance à long terme. Nous croyons que cette approche continuera de bien servir les investisseurs à long terme. Comme toujours, nous continuerons de mettre l'accent sur la production d'alpha, qui repose sur une analyse fondamentale approfondie s'appuyant sur une approche de gestion du risque axée sur la préservation du capital.

**Pour en savoir plus sur le Fonds de sciences de la santé mondial Renaissance, communiquez avec votre représentant CIBC dès aujourd'hui.**

Nom du fonds CAD Au 30 juin 2023	3 mois	Cumul annuel	Depuis l'entrée en fonction du gestionnaire, du 1 <sup>er</sup> septembre 2022 au 30 juin 2023				
			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
<b>Fonds de sciences de la santé mondial Renaissance – cat. F</b>	0,63	0,03	8,18	8,26	2,82	6,73	11,85
<b>Indice MSCI Monde Santé (net)</b>	0,14	-1,58	6,15	9,04	7,49	10,17	12,86

Au 30 juin 2023 (CAD). Sources : Gestion d'actifs CIBC, †Morningstar Direct. Les rendements sont présentés après déduction des frais.

Investissements Renaissance est offert par Gestion d'actifs CIBC inc. Le présent document est fourni à titre indicatif seulement. Il ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables et ne doit pas être utilisé à ces fins ni être considéré comme offrant des prévisions sur le rendement futur des marchés. Les renseignements ou analyses concernant les caractéristiques actuelles du Fonds ou la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le Fonds qui s'ajoutent aux renseignements figurant dans le prospectus ne constituent pas une analyse d'objectifs ou de stratégies de placement importants, mais uniquement une analyse des caractéristiques actuelles ou de la façon d'appliquer les stratégies et d'atteindre les objectifs de placement, et peuvent changer sans préavis. Vous ne devez pas agir sur la foi de ces renseignements sans obtenir les conseils d'un professionnel. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer. Les placements dans des fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Pour obtenir un exemplaire du prospectus simplifié de la famille des fonds Investissements Renaissance, composez le 1 888 888-3863. Vous pouvez également vous en procurer un exemplaire auprès de votre conseiller. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et le rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les taux de rendement indiqués sont des rendements totaux composés annuels historiques au 30 juin 2023 qui comprend les variations de valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions. Les rendements ne tiennent pas compte des frais d'acquisition et des frais de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu à payer par un porteur de parts, lesquels auraient pour effet de réduire les rendements.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. Ces énoncés comportent des risques connus et non connus, des incertitudes et d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats ou les rendements réels pourraient différer considérablement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs.

†Morningstar Research Inc., 2023. Tous droits réservés. Les renseignements contenus aux présentes : 1) sont la propriété de Morningstar et (ou) de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être ni copiés ni diffusés; et 3) peuvent ne pas être exacts, complets ou à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes attribuables à l'utilisation de ces renseignements. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

<sup>MD</sup> Investissements Renaissance est une marque déposée de Gestion d'actifs CIBC inc.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.