

Fonds Innovation thématique

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Décembre 2022



Hausse des actions au quatrième trimestre

Des résultats supérieurs aux attentes

Après une année tumultueuse, le marché boursier américain a terminé l'année sur une note positive en enregistrant des rendements positifs au quatrième trimestre. Le rebond du dernier trimestre a été alimenté par des bénéfices plus élevés que prévu dans presque tous les secteurs du S&P 500. Les premiers signes de ralentissement du rythme de resserrement monétaire de la Réserve fédérale et l'impression que le pic d'inflation était derrière nous ont aussi alimenté l'optimisme du marché. La Chine a également fait l'objet d'une attention particulière, le pays ayant annoncé un renversement complet de sa politique zéro COVID, ce qui devrait stimuler la croissance d'un certain nombre d'industries à l'échelle mondiale.

Un optimisme prudent à l'aube de 2023

Nous faisons preuve d'un optimisme prudent à l'aube de 2023. Nous observons déjà des signes de ralentissement économique et le marché évalue l'impact négatif des hausses de taux d'intérêt de l'an dernier. La croissance du PIB s'est maintenue en 2022, mais l'effet de ces hausses devrait se faire sentir cette année.

Analyse de performance

En matière de répartition sectorielle, notre exposition aux services de communication a été négative. Notre sous-pondération dans le secteur financier, l'un des plus performants du trimestre, a également nuí à la performance.

La sélection de titres dans les secteurs des services de communication et de l'industrie a été le principal facteur de sous-performance. ZoomInfo Technologies, Take-Two Interactive et PubMatic ont sous-performé à la suite de résultats inférieurs aux attentes. Dans le secteur industriel, Uber a sous-performé à la fin du trimestre après la nouvelle annonçant que les tarifs des taxis et des chauffeurs Uber augmenteront de plus de 20 % à New York d'ici la fin de l'année.



Jean-Pierre Chevalier, CFA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles,
Actions américaines et placements thématiques

- Gestionnaire de portefeuilles sénior, Actions américaines
- S'est joint à l'équipe de iAGP en 2011
- 15 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en administration des affaires, Université Laval

Positionnement : stratégie *barbell* et accent accru sur les entreprises dominantes

En période de forte volatilité, plusieurs actions sont disloquées et sous-évaluées par rapport à leur valeur fondamentale.

« Nous anticipons un premier semestre 2023 volatil et nous profiterons de cette occasion pour continuer à améliorer le profil risque/rendement du Fonds. »

Nous pensons que la meilleure approche consiste à utiliser une stratégie *barbell*, en privilégiant les entreprises dominantes qui mettent l'accent sur la génération de flux de trésorerie tout en augmentant progressivement notre exposition aux thèmes que nous considérons comme ceux des prochaines décennies : la transition énergétique, la robotique, l'automatisation et les plateformes informatiques de nouvelle génération. Nous investissons dans ces entreprises à mesure que leurs modèles d'affaires font leurs preuves et qu'elles atteignent des niveaux de rentabilité attrayants.

Points à retenir

- Les actions américaines ont terminé l'année en force grâce à des résultats d'entreprises plus élevés que prévu dans presque tous les secteurs.
- Nous faisons preuve d'un optimisme prudent à l'aube de 2023.
- Nous maintenons l'accent sur les entreprises dominantes en augmentant progressivement notre exposition aux thèmes que nous considérons comme ceux des prochaines décennies.

À propos de iAGP

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGP 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 iAGP 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