

## Fonds Innovation thématique

# COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Mars 2023



## Crise bancaire

### La crise bancaire affecte le système financier mondial

L'économie mondiale montrait des signes de faiblesse à la fin du premier trimestre de 2023. Bien que l'inflation soit encore à l'avant-plan, l'attention s'est tournée vers l'impact du resserrement monétaire sur la croissance, l'emploi et la stabilité du système financier.

La crise des banques régionales aux États-Unis et la chute subséquente de Credit Suisse a provoqué une onde de choc dans le système financier mondial. En raison de l'ampleur des réponses fiscales et monétaires à la pandémie, les banques du monde entier se sont retrouvées avec une abondance de dépôts, lesquels ont été investis dans des produits de long terme comme des prêts et des obligations du Trésor à longue échéance. Mais l'un des cycles de resserrement monétaire les plus vigoureux de l'histoire a poussé la courbe des taux à la hausse, entraînant des problèmes de liquidité pour certaines banques américaines.

### Les signes de ralentissement économique s'accumulent

Les récentes turbulences dans le système bancaire américain ont surtout affecté les banques régionales de petite et moyenne taille, lesquelles jouent un rôle important dans le financement des petites entreprises dans toutes les sphères de l'économie, particulièrement dans les services, l'agriculture et la construction. Les répercussions de ce resserrement du crédit sont toujours inconnues, mais pourraient affecter la croissance future de façon marquée.

Dans l'ensemble, les données commencent à montrer des signes clairs de ralentissement économique, ce qui devrait fournir une visibilité sur la fin du cycle de resserrement de la Fed. La variable clé à surveiller sera le taux de variation de l'inflation ainsi que le marché de l'emploi, qui a été plus résilient qu'attendu jusqu'à présent.

## Analyse de la performance

Du côté de la répartition, notre surpondération dans le secteur de la santé a eu un impact négatif tout comme notre sous-pondération dans la consommation discrétionnaire, qui a été parmi les secteurs les plus performants au cours de la période.

Ces impacts négatifs ont été plus que compensés par notre importante sous-pondération dans le secteur financier, qui a sous-performé de façon marquée dans la foulée de la crise des banques régionales.

La sélection de titres a eu un impact légèrement négatif, principalement en raison de l'absence d'exposition à Tesla et de notre sous-pondération dans Apple. De plus, le fait que nous ne détenions pas Nvidia en janvier a retranché de la valeur, car le titre s'est envolé avec l'adoption rapide de ChatGPT. L'effet a toutefois été amoindri par notre surpondération dans Advanced Micro Devices, qui a aussi profité de l'engouement pour ChatGPT.

La sélection de titres dans le secteur de la santé a également contribué positivement ce trimestre-ci, grâce surtout à des choix judicieux du côté de la biotechnologie, avec Natera et Exact Sciences en hausse de plus de 20 % sur le trimestre.



### Maxime Houde, CFA

Directeur adjoint et gestionnaire de portefeuilles adjoint,  
Actions nord-américaines et placements thématiques

- S'est joint à l'équipe de iAGP en 2015
- Près de 10 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en finance, Université Laval

## Une approche *barbell* avec une exposition aux entreprises dominantes

La volatilité devrait se poursuivre durant la première moitié d'année et nous en profiterons pour continuer d'améliorer le profil rendement-risque du fonds.

---

« Nous croyons que la meilleure approche consiste à utiliser une stratégie *barbell* avec une préférence pour les entreprises dominantes qui privilégient la génération de flux de trésorerie disponibles, tout en augmentant graduellement notre exposition aux thèmes que nous jugeons importants pour les prochaines décennies, soit la transition énergétique, la robotique, l'automatisation et l'intelligence artificielle. »

---

Nous croyons que l'avènement des grands modèles de langage comme ChatGPT constitue le « moment iPhone » de ce cycle technologique, avec de profondes répercussions pour l'écosystème technologique et l'économie dans son ensemble. Au fur et à mesure que la technologie progresse et que les cas d'usage se développent, nous visons à augmenter notre exposition aux compagnies qui profitent de l'adoption de masse de ces modèles tout en évitant celles qui risquent de manquer le bateau.

### Points à retenir

- La crise des banques régionales aux États-Unis a provoqué une onde de choc dans le système financier mondial.
- Dans l'ensemble, les données commencent à montrer des signes clairs de ralentissement économique.
- Nous maintenons une stratégie *barbell* avec une préférence pour les entreprises dominantes, tout en augmentant graduellement notre exposition aux thèmes 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**