

Fonds Innovation thématique

## COMMENTAIRE MENSUEL

Mai 2023



### Des inquiétudes persistent au sujet de l'inflation élevée, d'une récession potentielle et de la crise bancaire régionale américaine

#### L'attention se tourne vers le plafond de la dette aux États-Unis

Plus tôt cette année, les discussions portaient surtout sur l'impact potentiel de la crise bancaire régionale américaine sur l'économie, les conditions de crédit et les bénéfices des sociétés exposées. Les investisseurs surveillaient aussi les décaissements imminents de programmes gouvernementaux comme les *Inflation Reduction Act*, *Infrastructure Investment and Jobs Act*, et *CHIPS Act*. L'enchevêtrement des discours a entraîné des questionnements sur le moment où ces programmes auraient un réel impact sur les bénéfices des entreprises et s'ils arriveraient à neutraliser les risques de resserrement des conditions de crédit.

Avec des inquiétudes persistantes au sujet de l'inflation élevée, d'une récession potentielle en 2023 et de la crise bancaire régionale, l'attention s'est tournée vers les négociations sur le plafond de la dette américaine en mai. Une entente bipartisane a été conclue, atténuant le risque d'un défaut du gouvernement.

#### NVIDIA et l'évolution de l'intelligence artificielle

À la fin mai, NVIDIA est entrée brièvement dans le club des capitalisations boursières de plus d'un milliard de dollars, rejoignant des pairs prestigieux comme Apple,

Meta, Amazon et Microsoft. L'essor remarquable de sa valorisation — la valeur de NVIDIA a crû de près de 200 % depuis octobre 2022 — est attribuable à des prévisions de revenus qui ont surpassé les anticipations des analystes par plus de 50 %. Cette croissance inattendue provient principalement de la gamme de processeurs graphiques (GPU) pour centres de données de l'entreprise, où elle détient une part de marché importante des charges de travail d'IA. Alors que l'adoption de l'IA s'accélère, les centres de données traversent une période de transformation, avec certaines architectures CPU remplacées par le GPU. Cette adoption rapide a fait monter tout l'écosystème des centres de données, des fabricants de puces aux fournisseurs d'équipements électriques.

Nous sommes d'accord que ce développement entraînera de solides bénéfices pour les entreprises exposées. Notre approche d'investissement demeure axée sur l'identification des gagnants à long terme qui présentent un avantage concurrentiel et une valorisation raisonnable.

#### Analyse de la performance

Notre performance en mai a été bonifiée par nos surpondérations dans les secteurs de la communication et des technologies de l'information. La sélection de titres a elle aussi eu un impact positif, principalement grâce aux excellents bénéfices trimestriels d'Uber Technologies et Datadog, qui ont fait preuve d'une croissance et d'une rentabilité robustes.

Notre exposition aux semiconducteurs par l'entremise d'Advanced Micro Devices et de Broadcom a aussi été bénéfique. Les deux titres ont enregistré une hausse marquée avec l'annonce de résultats trimestriels exceptionnels par NVIDIA, démontrant l'influence potentielle de l'adoption de l'intelligence artificielle sur ces sociétés.



### Maxime Houde, CFA

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

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

## Des occasions du côté des innovateurs de petite et moyenne capitalisation

Nous nous attendons à ce que les fluctuations de marché se poursuivent en seconde moitié d'année et nous en profiterons pour bonifier le profil rendement-risque du fonds.

---

« Nous entrerons sous peu dans un environnement de croissance du PIB faible à négative. Nous croyons que ce contexte favorisera les titres exposés à la croissance structurelle. »

---

Une ligne directrice fort utile pour maximiser la rentabilité d'un investissement dans la croissance structurelle et « l'économie de l'innovation » est d'initier celui-ci juste après un creux cyclique, quand la croissance se fait rare. Par conséquent, nous anticipons que des thèmes comme le matériel d'IA, les entreprises industrielles exposées à la croissance séculaire, la transition énergétique et l'automatisation seront pour l'essentiel protégés d'un ralentissement du marché.

Nous avons identifié des occasions du côté des innovateurs de petite et moyenne capitalisation et nous repositionnons le portefeuille en conséquence. Actuellement, les titres américains de petite et moyenne capitalisation s'échangent à des valorisations attrayantes d'un point de vue historique, dans un percentile à un seul chiffre.

Les bénéfices annoncés par NVIDIA illustrent l'influence de l'adoption rapide des grands modèles de langage comme ChatGPT. Selon nous, ce développement constitue le « moment iPhone » du nouveau cycle technologique, avec de profondes répercussions pour l'écosystème technologique et l'économie. 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

- Les bénéfices annoncés par NVIDIA illustrent l'influence de l'adoption rapide des technologies d'intelligence artificielle.
- La performance du fonds s'explique principalement par les secteurs de la communication et des technologies.
- Nous voyons des occasions du côté des innovateurs de petite et moyenne capitalisation.

---

### À propos de iAGMA

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iA Gestion mondiale d'actifs 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**