

GameStop : l'enfant-vedette de la honte

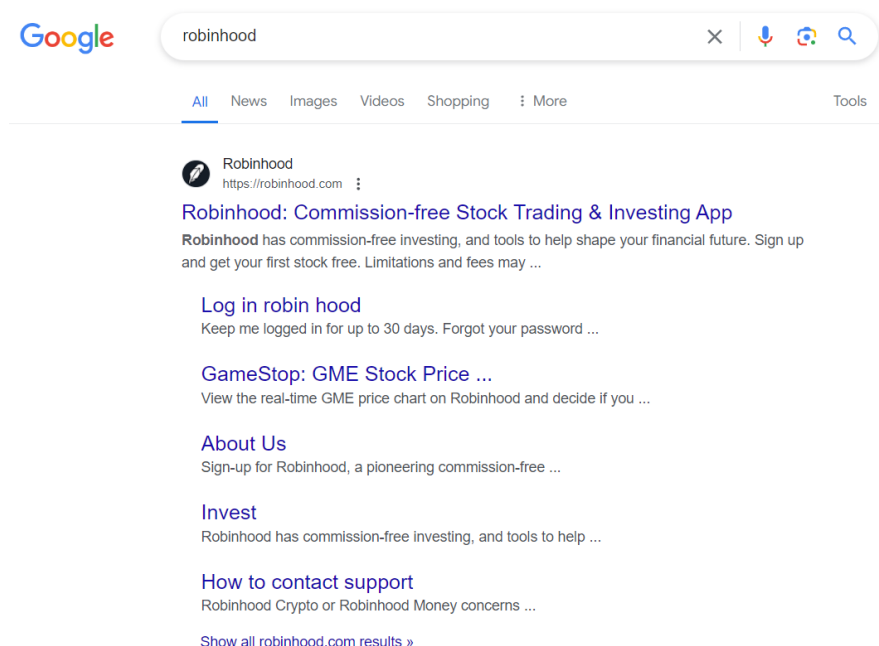
Dan Rohinton, Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, dividendes mondiaux

DIVULGATION: Les portefeuilles gérés par iAGAM n'ont pas de participations dans les types d'entreprises mentionnés ci-dessous.

Dans la longue histoire des marchés financiers, l'épisode actuel restera comme l'un des plus honteux. Je veux parler, bien sûr, de la résurgence des « actions mêmes » à laquelle nous avons assisté ces dernières semaines et qui a entraîné le détaillant de jeux vidéo GameStop dans des fluctuations de valeur importantes jour après jour. En fait, l'action est actuellement en baisse de 40% par rapport à hier, ce qui est en réalité moins important que la volatilité observée il y a trois semaines, lorsque les variations quotidiennes allaient de 200% à -70%. Cette situation est clairement anormale et se situe dans la zone grise de la légalité, mais laissons cela aux avocats.

GameStop se trouve à l'intersection de trois tendances qui se chevauchent et qui se sont conjuguées pour donner naissance à cet exemple de honte... Plongeons dans le sujet !

Plates-formes de négociation mobiles : Nous devons comprendre que les barrières à l'entrée pour la négociation de titres se sont effondrées pour devenir pratiquement nulles. Le coût typique de la négociation est gratuit et désormais omniprésent sur les téléphones portables et les ordinateurs de bureau. L'essor de plateformes de négociation telles que Robinhood a permis à « l'homme moyen » d'accéder à une pléthore d'investissements financiers avec très peu de frictions et presque 24 heures sur 24, 7 jours sur 7, où qu'il se trouve. Il est facile de voir les jeunes générations établir une fausse équivalence entre les applications de paris sportifs comme Fan Duel ou Draft Kings, et transférer sans problème leur pulsion du jeu vers Robinhood.



Viralité des médias sociaux : Nous vivons à l'ère des influenceurs des médias sociaux qui diffusent une grande variété d'idées problématiques et de « percées ». La démocratisation de l'information a de nombreux effets positifs en aval et j'espère qu'elle permettra un jour à tous les habitants de la planète de bénéficier d'une éducation de qualité et quasi gratuite. Cependant, la situation actuelle est tout à fait différente. Cette génération a vu un petit groupe d'influenceurs des médias sociaux exceptionnellement puissants influencer efficacement des millions de jeunes et diriger leurs économies vers des investissements profondément spéculatifs. #RoaringKitty, qui compte 1,5 million de « followers », est le plus célèbre de ce groupe, et Dave Portnoy (#Stoolpresidente), qui compte 3,1 millions de « followers », a brouillé les frontières entre les paris sportifs et la spéculation sur les marchés financiers. Le tweet original qui a catalysé l'engouement le plus récent pour GameStop a été vu plus de 28 millions de fois sur Twitter à ce jour, avec un taux de partage très élevé chez les hommes milléniaux et de la génération Z. Ce qui est stupéfiant, c'est que cette tendance a été étiquetée comme un mouvement contestataire « F**k The Rich » mené par le « petit gars ». Rien n'est plus faux. Ce sont les fonds spéculatifs classiques de Wall Street, les sociétés de transactions à haute fréquence et les banquiers d'investissement qui réalisent le plus de bénéfices dans le cadre de cet engouement.



Roaring Kitty  @TheRoaringKitty · May 17

...



 1.8K

 4.4K

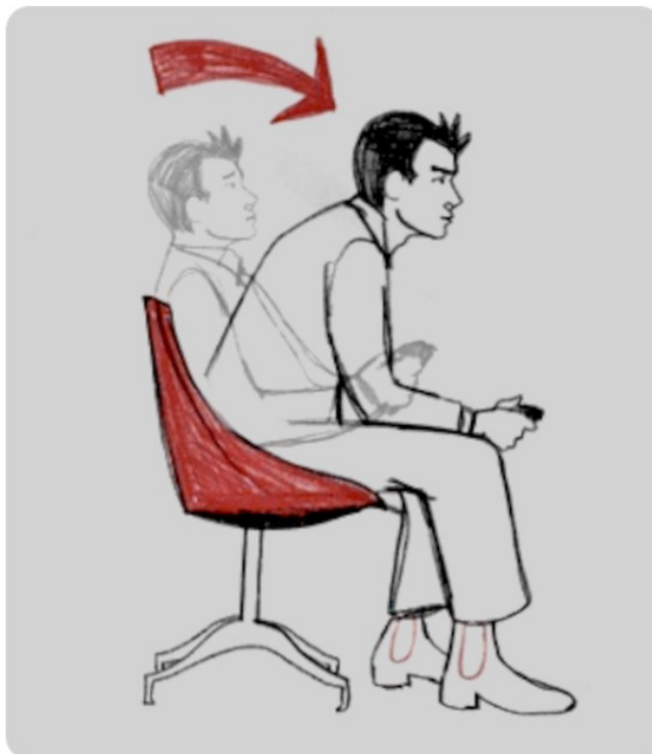
 38K

 2.9M



Roaring Kitty  @TheRoaringKitty · May 12



12K

33K

135K

28M



Effets du Covid-19 : Ce n'est pas une coïncidence si la manie des mèmes a commencé au plus fort de la crise du Covid, qui a entraîné des mesures sans précédent dans le monde entier. La décision de fournir des chèques de relance et d'autres compensations monétaires aux citoyens du Canada et des États-Unis au moment où les fermetures d'entreprises étaient pleinement effectives a conduit à une situation intéressante. Les consommateurs ont reçu des milliers de milliards de dollars en paiements de transfert directement dans leurs comptes bancaires, alors qu'ils n'avaient pratiquement aucune possibilité de dépenser en raison des restrictions de voyage. Il est difficile d'imaginer des circonstances plus efficaces pour que des millions de Canadiens et d'Américains considèrent soudainement la bourse comme une source d'excitation.

Dans cette situation spécifique, j'ai choisi d'ignorer les fondamentaux. S'il était question des fondamentaux et de la position de l'entreprise dans la chaîne de valeur, l'affaire serait réglée depuis longtemps. GameStop, en tant qu'entreprise, a atteint son apogée en 2012 et a lentement mais sûrement sombré dans l'obscurité. Ce que nous avons vu dans le dernier mois est la résurgence d'une vague de jeux d'argent et d'achats de loterie qui se terminera mal pour le citoyen moyen. Je pense qu'il s'agit de la manie financière la plus honteuse de notre époque et il est inquiétant de constater que les plateformes transactionnelles mobiles et les plateformes de médias sociaux semblent garantir que nous en verrons d'autres à l'avenir.

Passez une bonne fin de semaine !

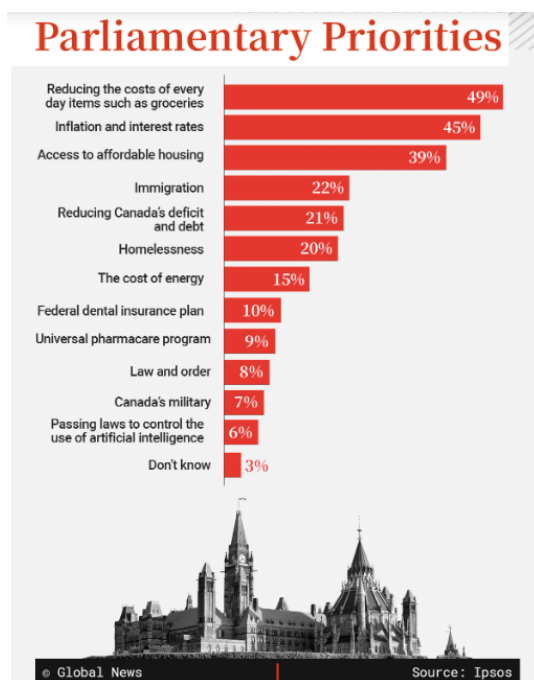
Réflexions sur la fête des pères : la démographie, c'est le destin

Dan Rohinton, Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, dividendes mondiaux

(Avertissement : il ne s'agit que de mes opinions personnelles)

La fête des pères existe sous différentes formes depuis plusieurs centaines d'années ou quelques décennies, selon la perception que l'on a de sa création contemporaine. Au panthéon des fêtes, elle ne se distingue pas forcément des autres. Mais en tant que père de deux jeunes filles, elle n'a jamais eu autant de signification pour moi qu'aujourd'hui.

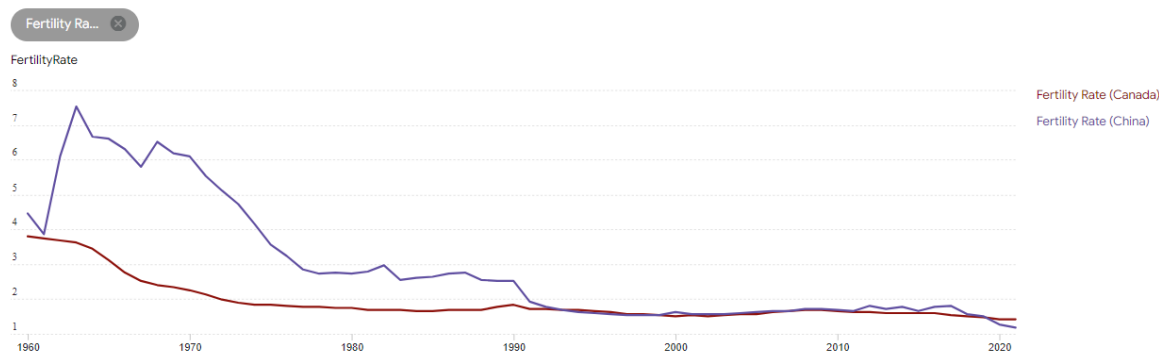
Il convient également de réfléchir à la sombre réalité : au Canada aujourd'hui, ma génération et les générations plus jeunes ont moins d'enfants que jamais. Il s'agit d'une crise démographique pour le Canada qui ne reçoit pas l'attention qu'elle mérite. Il est bien connu que le Japon est confronté à une catastrophe démographique imminente, avec un taux de fécondité total de 1,26 enfant par mère, et que l'Italie est à 1,24 enfant par mère. Cependant, vous serez peut-être surpris d'apprendre que le Canada est à deux doigts de ces deux pays, avec un taux de fécondité de seulement 1,33 enfant par mère. D'un point de vue statistique, nous n'avons que deux ans de retard sur le Japon en ce qui concerne le déclin des taux de fécondité. Dire que cette question ne fait pas la une des journaux est un euphémisme - en fait, elle ne figure même pas sur la liste (même la réponse « ne sait pas » a obtenu 3%). Je pense que c'est une erreur. L'effondrement des taux de fécondité au Canada est la question la plus importante pour notre génération, qui s'inscrit dans le cadre de nombreuses priorités que les Canadiens jugent plus importantes à l'heure actuelle.



Source : Globe & Mail

Que révèlent les données ?

Moins d'enfants : Au cours des dernières années, le Canada a vu se poursuivre la baisse des taux de natalité dans toutes les provinces, avec très peu d'à-coups en cours de route. Statistiquement, on estime qu'il faut 2,1 naissances pour que la population reste stable. Pour le Canada, ce « niveau de remplacement » de 2,1 a été franchi en 1971 et n'a cessé de diminuer depuis lors pour atteindre le niveau historiquement bas de 1,33 naissance en 2022. Par coïncidence, la Chine a officiellement adopté sa « politique de l'enfant unique » en 1979, ce qui a entraîné le déclin ultérieur de ses taux de natalité, matériellement plus bas, avant que le changement structurel de mentalité dû à l'urbanisation et au progrès économique ne les maintienne à des taux insoutenables. Le Canada n'a pas eu de politique de ce type - nous y sommes arrivés accidentellement et nous nous trouvons aujourd'hui à peu près au même endroit, à un niveau très bas de naissances annuelles. Ces chiffres peuvent sembler couper les cheveux en quatre, mais il vaut la peine d'examiner la situation sur plusieurs générations. Si le taux de natalité restait à 2,1, il y aurait 4,41 petits-enfants pour chaque père aujourd'hui. Si le taux de natalité se maintient à 1,33, chaque père aujourd'hui aura 1,77 petit-enfant. Cela représente une baisse stupéfiante de 40 % entre un nouveau parent d'aujourd'hui et ses futurs petits-enfants, dans l'hypothèse optimiste où les taux de natalité ne diminueront pas davantage à l'avenir.



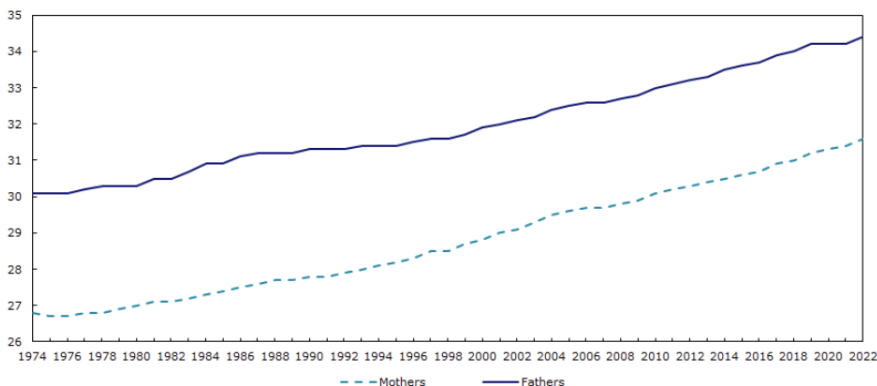
Data from datacatalog.worldbank.org

Source : Data Commons, World Bank

Des pères plus âgés : Après être tombés sous le seuil de remplacement des naissances au début des années 1970, nous avons également observé une tendance constante au cours des cinq dernières décennies : une augmentation régulière de l'âge moyen des mères et des pères. D'innombrables raisons socio-économiques et culturelles expliquent cette évolution, notamment l'accessibilité du logement, l'augmentation du taux de participation des ménages à double revenu, l'effet de levier élevé de la consommation, un meilleur accès à la planification familiale et l'absence de soutien à la garde d'enfants à un prix abordable. Il s'agit d'un problème complexe à plusieurs variables, et j'espère que des études plus approfondies seront réalisées pour aider à mettre en lumière les raisons structurelles. Toutefois, le résultat de ces vents contraires apparaît clairement dans l'augmentation constante de l'âge moyen des mères et des pères - ils n'ont jamais été aussi âgés. Aujourd'hui, l'âge moyen du père à la naissance est de 34 ans et celui de la mère d'un peu plus de 31 ans. Ce retard dans la décision de fonder une famille rend encore plus complexe la constitution de familles plus nombreuses, ce qui garantit que les taux de natalité continueront à baisser. D'après mon expérience personnelle, je suis plus susceptible de me faire mal au dos en courant avec mes enfants pleins d'énergie aujourd'hui que je ne l'aurais été il y a une dizaine d'années. Être un parent âgé est tout simplement plus difficile physiquement que d'être un parent plus jeune.

Chart 4
Average age of mothers and fathers at birth of child, Canada, 1974 to 2022

average age in years



Notes: Births for which the age of the mother or father is unknown were prorated using the observed distribution. The 2022 data are considered preliminary. Mid-year age is used. Starting in 2017, the calculation for Canada excludes Yukon.

Sources: Statistics Canada, Canadian Vital Statistics - Birth database (CVSB), Annual Demographic Estimates: Canada, Provinces and Territories.

Source: Statscan

Les agglomérations urbaines denses : Il convient de souligner le rôle disproportionné des niveaux élevés d'urbanisation et des environnements urbains denses dans la baisse des taux de fécondité. Ce n'est pas une coïncidence si le coût stratosphérique de l'accès à la propriété et le coût généralement élevé de la vie et de l'éducation d'une famille ont conduit Toronto à un taux de fécondité de 1,21. Vancouver est encore plus bas, à 1,09, pour des raisons similaires, mais avec une situation encore plus difficile en termes d'accessibilité. Étonnamment, en ce qui concerne les agglomérations urbaines denses, notre position est légèrement meilleure que celle de Hong Kong (0,87) et du leader mondial Séoul (0,73). Pour moi, c'est l'argument le plus convaincant en faveur d'une réforme structurelle du logement au Canada pour rétablir l'équilibre à long terme en matière d'accessibilité. Les jeunes générations, en particulier celles qui envisagent de fonder une famille, paient un transfert générationnel aux générations précédentes à mesure que le parc immobilier se renouvelle, cristallisant les gains en capital des baby-boomers. La taxe est payée par une distribution inégale du levier de consommation par âge et par des taux de fécondité plus faibles au niveau de la population.

Ce n'est peut-être pas le blogue de la fête des Pères que vous vous attendiez à lire, mais je me sens obligé de parler de l'interaction entre les décisions familiales personnelles (pas d'enfants, peu d'enfants, adoption, etc.) et la façon dont le Canada évoluera au niveau macroéconomique à mesure que des millions de choix individuels se traduiront par des statistiques à l'échelle de la population. Les Canadiens se préoccupent à juste titre de l'inflation, des factures d'épicerie, de l'accessibilité du logement et de l'immigration, ainsi que des programmes sociaux de soins dentaires et d'assurance-médicaments. Ce sont les problèmes de l'heure. Mais nous devons nous tourner vers l'avenir et réfléchir en profondeur à la viabilité à long terme de notre système de retraite et de nos programmes sociaux, ainsi qu'à la cohésion culturelle au fur et à mesure que notre société vieillit inévitablement. Telles seront les questions qui se poseront à notre génération. Il a fallu que ma femme me donne un sérieux coup de pied au derrière pour que j'envisage sérieusement de fonder une famille, et je ne saurais être plus reconnaissant de son courage. J'espère que ce mélange de données personnelles et statistiques pour mettre en lumière la réalité d'aujourd'hui vous convaincra qu'avoir des enfants, si c'est viable, est une décision merveilleusement gratifiante sur le plan personnel et d'une importance incomparable pour l'avenir du Canada. Comme le dit l'adage, la démographie, c'est le destin.

Passez une excellente fête des pères !

About iA Gestion mondiale d'actifs (iAGMA)

BÂTIR SUR NOS RACINES, INNOVER POUR L'AVENIR.

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA 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 d'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.

Informations générales

Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs. (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance Gestion de placements inc. opèrent. « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.