

## Innovation thématique (iA)

# COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Décembre 2023



## Tout ce que je veux pour Noël, c'est... des baisses de taux

### Prise en compte rapide des baisses de taux de la Fed pour 2024

Nous avons entamé le quatrième trimestre de l'année avec un taux de rendement obligataire à 10 ans en hausse, autour de 4,60 %. Cette tendance s'est poursuivie au début du trimestre, le taux à 10 ans ayant presque dépassé les 5 % avant de subir une baisse marquée. Ce retournement s'explique par la baisse de l'IPC, qui montre que l'inflation se rapproche enfin des niveaux souhaités, et par le fait que le président de la Fed, Jerome Powell, a laissé entendre qu'il était peu probable que les taux augmentent à nouveau, et que des réductions étaient envisagées en 2024. La perception que les taux avaient atteint un sommet a entraîné une forte hausse des industries cycliques et des entreprises sensibles aux taux d'intérêt pendant la seconde moitié du trimestre.

### Les gagnants de 2023 sont... les sept magnifiques

Pendant la pandémie, de nombreux investisseurs ont porté leur attention sur un groupe d'entreprises connu sous le nom de FAANG. Stimulées par les chèques de relance envoyés par les gouvernements, les FAANG ont été les grands gagnants de l'ère pandémique. Cette année, un nouveau groupe a été à l'origine de la majorité

du rendement de l'indice S&P 500. En effet, les désormais célèbres « sept magnifiques », à savoir Amazon, Alphabet, Apple, Meta, Nvidia, Microsoft et Tesla, ont expliqué, à eux seuls, plus de 60 % des gains du S&P 500 cette année, les quelque 490 autres sociétés n'expliquant que 40 % des gains de l'année.

### Analyse de performance

Le Nous avons réalisé une très bonne performance au cours du trimestre. Si l'allocation a joué un rôle positif, la majeure partie de notre surperformance est due à une sélection de titres favorable.

En fait, nous avons eu une sélection positive dans tous les secteurs sauf deux, avec les technologies de l'information générant la majorité de la surperformance. Nutanix a été l'une de nos meilleures idées. La société a enregistré des résultats supérieurs aux attentes et a gagné des parts de marché sur son principal concurrent. ServiceNow, une plateforme informatique qui aide les entreprises à numériser et optimiser les processus d'affaires, a aussi fortement contribué au rendement. La société a également enregistré des résultats exceptionnels à tous les niveaux, illustrant son positionnement unique pour profiter de l'adoption de l'IA générative.



## Maxime Houde, CFA

Gestionnaire de portefeuilles adjoint, placements thématiques

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

## Se positionner pour de nouveaux lendemains

Selon nous, le régime de marché actuel favorisera de plus en plus la sélection active des titres et l'investissement thématique.

---

« À l'approche de 2024, les valeurs de croissance structurelle devraient conserver la faveur des investisseurs, soutenues par la stabilisation des taux d'intérêt à long terme et une croissance du PIB constamment inférieure à la moyenne. »

---

Les changements technologiques ouvrent généralement la voie à de nouveaux cycles et régimes de marché, et nous prévoyons que l'intelligence artificielle (IA) sera le tournant technologique déterminant de notre génération. Alors que l'IA passe de la conception à la commercialisation, elle est sur le point d'occuper le devant de la scène en 2024. En utilisant le cadre de l'ère des données comme guide, nous nous attendons à un transfert considérable des bénéfices de l'industrie des semi-conducteurs vers les segments de l'infrastructure et des logiciels à mesure que les cas d'usage émergent et sont commercialisés/monétisés.

Conformément à notre approche d'investissement « barbell », nous continuerons à identifier d'éventuels leaders de marché parmi les entreprises innovantes, tout en veillant à ce que notre capital soit alloué aux acteurs dominants du marché susceptibles de profiter de la diffusion des innovations dans l'économie. Cette stratégie offre le net avantage d'atténuer le risque par rapport aux approches innovantes plus ciblées et concentrées.

## Points à retenir

- Des taux en chute libre.
  - Un rallye cyclique impressionnant au cours du trimestre.
  - Forte performance du fonds sur le trimestre.
  - Un positionnement pour de nouveaux lendemains.
- 

## À propos de iAGMA

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 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