

Actions nord-américaines

COMMENTAIRE MENSUEL

Octobre 2023



Des airs de récession

Ralentissement cyclique contre tendances structurelles favorables

En octobre, le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans a connu une très forte hausse, tirant à la baisse les industries cycliques et les actifs de longue durée. Les taux ont atteint un nouveau sommet en 10 ans (encore une fois !) et des grèves de l'UAW ont continué à gagner du terrain, créant un sentiment de nervosité sur le marché.

Un arrêt des activités gouvernementales a pu être évité une première fois, mais la prochaine date butoir est le 17 novembre. Pour éviter la paralysie, le Congrès tente de faire approuver un projet de loi pour financer le gouvernement, et davantage de nouvelles à ce sujet sont attendues au début novembre. En ce qui concerne les grèves de l'UAW, les parties se sont rapprochées d'un accord à la fin du mois, mais des questions subsistent quant à la place qu'occuperont les grands constructeurs automobiles (Ford, GM, Stellantis) dans la transition vers les véhicules électriques. En effet, ils semblent faire face à un important désavantage de coûts par rapport aux nouveaux entrants comme Tesla et les constructeurs étrangers.

Taux d'intérêt contre tendances structurelles favorables

Le mois a été particulièrement difficile pour les sociétés liées à la transition énergétique. NextEra a notamment mentionné qu'il devenait plus difficile d'obtenir du financement en raison des taux d'intérêt élevés. Certaines entreprises ont annoncé des résultats décevants en lien avec une réduction des stocks, tirant l'ensemble du secteur à la baisse.

Une question clé demeure : comment ces nouveaux projets énergétiques se porteront-ils dans un environnement de taux d'intérêt et d'inflation élevés? Plusieurs projets ont connu des dépassements de coûts qui ont réduit leurs rendements, et certains sont maintenant menacés par les taux d'intérêt élevés. Malgré tout, les gouvernements du monde entier investissent pour augmenter la proportion d'énergie renouvelable à plus long terme. Assistons-nous à une perturbation à court terme ou à un enjeu de longue durée?

Analyse de performance

La répartition tout comme la sélection de titres ont été la répartition et la sélection de titres ont toutes deux contribué à la performance du portefeuille au cours du mois. C'est la sélection de titres qui a eu l'impact positif le plus important, particulièrement en raison de nos choix dans la consommation discrétionnaire, la technologie de l'information et l'industrie.

Du côté de la consommation discrétionnaire, le fait d'éviter Tesla a été un contributeur clé durant le mois. La hausse des taux d'intérêt commence à peser sur les consommateurs, entraînant une demande réduite pour les produits à coût élevé comme les véhicules électriques.

En ce qui a trait à l'industrie, Hammond Power Solutions a continué de livrer des résultats exceptionnels. La croissance de son carnet de commandes et l'expansion continue de son empreinte devraient lui permettre d'accroître ses revenus en 2024 et au-delà.

Enfin, dans le secteur de la technologie de l'information, une sous-pondération dans Shopify a généré la majorité de la valeur ajoutée. Cette position a été fermée à la fin du mois.



Marc Gagnon, M. Sc., CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, actions nord-américaines

- S'est joint à l'équipe de iA en 1998
- Plus de 30 ans d'expérience en placement
- Maîtrise en finance, Université Laval
- Baccalauréat en administration des affaires, Université Laval



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

Ajout de certaines positions cycliques

Ce n'est un secret pour personne : les meilleures occasions se présentent habituellement en période de faiblesse boursière. Nous avons donc profité du mois d'octobre pour établir ou augmenter notre exposition à des sociétés frappées par la baisse du marché. Ces occasions se sont produites surtout dans les secteurs déprimés qui sont étroitement liés aux taux d'intérêt ou au consommateur, c'est-à-dire la consommation discrétionnaire, l'industrie, les services aux collectivités et l'énergie.

Notre portefeuille a commencé le deuxième semestre de 2023 avec un positionnement prudent et cela a été payant. Mais puisque les taux d'intérêt semblent plafonner, nous avons commencé à augmenter l'exposition cyclique du portefeuille pour profiter d'un éventuel redressement du marché. Dans le secteur industriel, nous avons commencé à acheter des titres déprimés de sociétés de transport qui présentent un fort potentiel de rebond. Du côté de l'énergie, nous avons augmenté notre exposition aux producteurs de pétrole et aux entreprises de services qui pourraient profiter d'une hausse des activités de forage en 2024. Nous surveillons de près le secteur des énergies renouvelables, où les occasions dans le solaire ont fait l'objet d'une analyse approfondie par notre équipe.

« Nous continuons à penser que nous assisterons à une augmentation très importante de la production d'énergie renouvelable. Malgré les défis de financement à court terme, l'occasion à plus long terme demeure. »

En somme, notre portefeuille a fait preuve de résilience tant dans les marchés haussiers que baissiers, grâce à une sélection judicieuse d'occasions idiosyncratiques. Nous veillons à ce que le portefeuille puisse progressivement profiter d'un rebond du marché.

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.

Points à retenir

- La hausse des taux d'intérêt pèse sur le marché.
- Le portefeuille a enregistré une solide performance en octobre.
- Nous augmentons progressivement l'exposition du portefeuille aux secteurs cycliques.

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.