

Innovation thématique (iA)

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Septembre 2023



Des taux plus élevés pour plus longtemps

Les taux d'intérêt s'envolent

Le taux américain à 10 ans continue de toucher de nouveaux sommets des dernières décennies. Lors de la rencontre de la Fed en septembre, Jerome Powell a affirmé que les taux demeureraient élevés pendant plus longtemps, et sa déclaration a été soutenue par des données économiques étonnamment fortes montrant un consommateur résilient. Malgré les données plus robustes, le marché a dégringolé à la fin du trimestre en raison du ton restrictif de la Fed et de la hausse subséquente des taux. Les anticipations du marché prévoyant des réductions de taux ont changé depuis le début de l'année, avec l'idée des baisses mise de côté au fur et à mesure que les taux grimpaient. Ce contexte a mis sous pression les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, comme les services aux collectivités.

Le consommateur est résilient, mais pour combien de temps encore?

Malgré des données macroéconomiques robustes, comme les postes vacants, certains signes d'affaiblissement de la consommation commencent à apparaître. Jusqu'à tout récemment, la hausse des taux avait été absorbée en grande partie par l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie, mais celle-ci est maintenant épuisée.

Les actions du secteur de la consommation discrétionnaire et de l'industrie du transport nous offrent peu de visibilité. Les sociétés de transport indiquent une absence de saisonnalité au second semestre, même si les volumes augmentent habituellement avec la rentrée scolaire. En ce qui a trait à la consommation discrétionnaire, l'achalandage et la taille du panier moyen pointent vers une baisse, avec des consommateurs en quête d'économies. Voyons-nous enfin l'impact du cycle de resserrement sur le consommateur?

Analyse de performance

Le troisième trimestre a été marqué par une sélection de titres défavorable. Malgré des choix payants dans les secteurs de l'industrie et de la consommation de base, nous n'avons pas été en mesure de compenser des sélections moins performantes dans les services de communication, la santé et la consommation discrétionnaire. Parmi les sélections qui se sont démarquées, notre opinion favorable de l'électrification générale a engendré de solides résultats grâce à Eaton et nVent, les deux plus grands contributeurs du trimestre. Du côté de la consommation de base, notre surpondération dans Costco a ajouté de la valeur, alors que l'augmentation des taux a continué à pousser les consommateurs en quête d'aubaines vers des produits moins chers.



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

Perspectives de marché en période de turbulence

Les avancées technologiques liées à l'IA, la montée rapide de la démondialisation et l'important stimulus fiscal en faveur de la transition énergétique accélèrent l'adoption de divers thèmes d'innovation, comme le cycle de vie des mégadonnées, la cybersécurité, la chaîne d'approvisionnement de l'infonuage, l'électrification, la technologie des batteries et les énergies renouvelables. Nous anticipons des fluctuations du marché pendant une période prolongée et nous comptons profiter de ces occasions pour bonifier le profil risque-rendement du fonds.

« Le contexte imminent de croissance du PIB faible à négative devrait favoriser les actions exposées 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 est une rareté. À notre avis, l'industrie des logiciels devrait être fortement favorisée à partir de maintenant en raison des besoins croissants en automatisation, des occasions transformatrices découlant de l'IA et de la perspective d'une stabilisation des taux d'intérêt. Par conséquent, nous cherchons à investir dans des segments de l'économie qui seront parmi les plus résilients dans un potentiel ralentissement tout en montrant la voie quand nous en sortirons. Nous voyons aussi quelques occasions émerger du côté des énergies renouvelables après la montée rapide des taux d'intérêt, qui a rendu leur valorisation plus attrayante.

Aussi, les soins de santé de prochaine génération continuent d'être un secteur d'intérêt, puisqu'il bénéficie d'un contexte démographique et technologique favorable et durable. Nous conservons une allocation considérable aux titres de grande capitalisation du secteur de la santé, dans les industries des services et pharmaceutique, puisque la demande demeure relativement robuste dans l'environnement actuel et a démontré sa résilience dans les périodes de ralentissement économique.

Points à retenir

- Les taux d'intérêt continuent d'augmenter.
- Le portefeuille a enregistré une solide performance.
- Nous adoptons un positionnement prudent à l'approche de la fin d'année.

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.