

Actions nord-américaines (iA)

COMMENTAIRE MENSUEL

Novembre 2023



Les mauvaises nouvelles sont perçues comme de bonnes nouvelles

Le renversement massif des taux obligataires alimente le marché

Après une hausse significative des rendements obligataires à 10 ans en octobre, le marché s'est fortement renversé en novembre. Les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, comme les services aux collectivités, ainsi que les secteurs sensibles à l'économie, comme l'industrie et la consommation discrétionnaire, ont surperformé au cours du mois.

Le marché interprète positivement les données économiques plus faibles et s'attend à des baisses de taux d'intérêt en 2024. De plus, la thèse d'un atterrissage en douceur en 2024 reste intacte et semble désormais faire consensus sur le marché.teurs étrangers.

Les investisseurs se réjouissent-ils trop vite?

Le renversement des rendements obligataires observé en novembre a soutenu le marché des actions, mais la réaction a peut-être été trop rapide. L'activité économique commence à peine à ralentir et les marchés anticipent déjà des baisses de taux d'intérêt. Or, l'objectif de la plupart des banques centrales est de maîtriser l'inflation.

Compte tenu de l'assouplissement des conditions financières en novembre et le fait que l'économie s'est maintenue à flot, le

marché n'est-il pas trop optimiste? Car plus l'économie se portera bien, plus les baisses de taux risquent de tarder. Les investisseurs devraient tempérer leurs attentes.

Analyse de performance

La performance a été mitigée au cours du mois, l'impact positif de la répartition d'actifs ayant été contrebalancé par la sélection de titres.

Même si la sélection de titres n'a pas ajouté de valeur, quelques titres ont eu une contribution intéressante. Notre surpondération dans le groupe Lumine a été un facteur positif; la société a enregistré un trimestre solide grâce à la surperformance de ses marges.

Stantec reste une position de base; la société continue d'enregistrer une croissance supérieure à la moyenne grâce à son exposition aux États-Unis et à des thèmes séculaires, comme l'eau. Nous avons réduit notre position à la fin du mois mais restons globalement positifs sur la société, car nous pensons qu'elle est positionnée pour accélérer ses dépenses d'acquisition.

Enfin, notre surpondération sur Uber a continué à porter ses fruits, la société ayant une nouvelle fois dégagé des bénéfices et une rentabilité supérieurs aux attentes.



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, 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

Marcher sur la corde raide des cycles

Nous avons profité de la faiblesse du marché en octobre pour investir dans des sociétés cycliques que nous aimons à moyen et long terme. Ce mouvement s'est accéléré lorsque le marché a rapidement réévalué le prix de certains actifs cycliques déprimés. Nous sommes toujours d'avis que c'est la voie à suivre à l'approche de 2024. En fait, nous pensons qu'une légère récession des bénéfiques, également connue sous le nom d'atterrissage en douceur, est à nos portes.

« Malgré la baisse des bénéfiques, nous pensons que la perspective tournée vers l'avenir du marché suffira à créer des opportunités cycliques, étant donné les attentes de baisses de taux et du soulagement que ce scénario offrir aux entreprises et aux consommateurs. »

Dans le secteur industriel, nous avons continué à acheter des titres déprimés dans le secteur des transports. Dans le secteur de l'énergie, nous avons ajouté des producteurs de pétrole et des sociétés de services qui pourraient bénéficier d'une augmentation des forages en 2024. Nous suivons de près le secteur des énergies renouvelables, où nous avons effectué un travail d'analyse approfondi sur les opportunités dans l'industrie solaire. Nous anticipons toujours une augmentation massive de la production d'énergie renouvelable et malgré les défis financiers à court terme, nous sommes d'avis que l'opportunité à plus long terme demeure.

Enfin, nous prévoyons continuer à augmenter le bêta du portefeuille afin de bénéficier d'un rebond du marché.

Points à retenir

- Les anticipations de baisse de taux gagnent du terrain.
- Le marché a démontré un appétit pour le risque en novembre.
- Le portefeuille a enregistré une performance mitigée.

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.