

Actions nord-américaines

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Juin 2023



La Fed demeure restrictive

La perspective de baisses de taux mise de côté

Malgré la hausse historique des taux d'intérêt des 12 derniers mois, combinée au cycle d'inflation le plus élevé en 40 ans, le consommateur demeure en bonne posture, du moins pour l'instant.

L'épargne excédentaire accumulée au début de la pandémie continue de soutenir l'économie américaine, mais moins celle du Canada. On estime que l'épargne excédentaire aux États-Unis sera épuisée d'ici la fin de l'année. Le marché de l'emploi demeure également très robuste. L'inflation a montré des signes de ralentissement encourageants, même si elle demeure encore au-dessus de la cible de la Fed. Le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a livré un discours à connotation restrictive à la rencontre de juin. Malgré la décision de ne pas augmenter les taux en juin, Powell a mentionné que d'autres hausses devraient être attendues pour la deuxième moitié de 2023.

Nous adhérons à la théorie des taux plus élevés, plus longtemps

Nous étions d'avis, avant même la rencontre de la Fed de juin, que la probabilité de baisses de taux en 2023 était très faible. Nous demeurons quelque peu surpris par la force de l'économie. Nous savons qu'il y a habituellement un décalage entre la mise en place de la politique monétaire et le moment où son impact se fait sentir sur l'économie. Toutefois, l'épargne excédentaire de la pandémie a peut-être augmenté ce décalage de quelques trimestres, avec un impact ultime demeurant identique : des conditions de crédit plus serrées et des dépenses discrétionnaires réduites.

Analyse de performance

La répartition tout comme la sélection de titres ont été légèrement négatives au cours du trimestre.

Du côté de la répartition, la sous-performance s'explique entièrement par notre modeste sous-pondération dans la technologie de l'information, qui a offert le deuxième meilleur rendement du trimestre.

En ce qui a trait à la sélection, notre choix de titres judicieux dans les secteurs industriel et de la santé a été annulé par une sélection défavorable du côté de la technologie et de la consommation discrétionnaire. Uber Technologie, par exemple, a contribué de façon marquée au rendement du fonds. Du côté des facteurs négatifs, notre décision de ne pas détenir Tesla s'est avérée coûteuse, le titre ayant augmenté de 23 %.



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

Nous conservons un positionnement prudent

Notre répartition d'actifs est plus défensive depuis le premier trimestre de 2023 et nous conservons ce positionnement pour l'instant. Pour exprimer notre opinion, nous avons réduit notre exposition aux secteurs cycliques comme l'énergie, les matériaux et l'industrie. Nous avons également augmenté notre exposition aux grandes sociétés technologiques, notamment Meta et Broadcom.

Bien que des signaux encourageants soient apparus dans les récents rapports sur l'inflation, nous ne sommes pas encore prêts à modifier notre répartition en faveur de secteurs plus cycliques. Nous croyons que la deuxième étape du marché baissier surviendra avec la récession, lorsque les bénéfices seront revus à la baisse.

« Bien que nous restions prudents quant à notre exposition cyclique, nous visons à être exposés à des thèmes structurels qui devraient bien performer même en période de récession. »

Nous croyons fermement que l'électrification est une tendance qui continuera à prendre de l'ampleur rapidement et nous demeurons exposés à ce thème. Nous choisissons avec soin les façons de nous exposer en sélectionnant des entreprises qui ont des actifs robustes et prouvés, et qui s'échangent à des valorisations raisonnables.

Points à retenir

- Fed restrictive; aucune baisse de taux à l'horizon.
- Solide trimestre pour la technologie.
- Nous continuons de favoriser des thèmes structurels comme l'IA et l'électrification.

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.