

Actions nord-américaines (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?

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.

Analyse de performance

Notre sélection de titres favorable dans l'industrie, l'énergie et la consommation de base a été insuffisante pour compenser des choix moins performants dans les services de communication et la consommation discrétionnaire. Du côté de l'industriel, notre opinion positive de l'électrification générale était reflétée dans nos portefeuilles, avec des surpondérations dans Eaton Corporation et Hammond Power Solutions, qui ont enregistré des résultats robustes durant le trimestre. En ce qui a trait à l'énergie, notre surpondération dans Trican Well a offert de solides résultats, avec une hausse de plus de 30 % pendant le trimestre. La société continue d'engendrer de forts flux de trésorerie disponibles, lesquels devraient se traduire par des rendements supplémentaires pour les actionnaires. La demande pour l'équipement est forte alors que l'offre est limitée, un contexte qui pousse les taux et la rentabilité à la hausse.



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

Se préparer à une période de turbulences

Cette année a amené de réels défis pour la répartition d'actifs

« Les incertitudes macroéconomiques à l'aube de 2024, conjuguées à des taux d'intérêt à leur sommet des dernières décennies, nous ont poussés à adapter rapidement nos portefeuilles en fonction de nos opinions changeantes sur le contexte macroéconomique. »

Alors que nous entrons dans les derniers mois de 2023, nous adoptons une approche plus prudente. La dernière rencontre de la Fed a été très révélatrice pour nous. Plus tôt cette année, nous débattions sur ce qui surviendrait en premier : des indices d'une baisse de taux par la Fed ou un ralentissement des bénéfiques. Nous croyions qu'une récession des bénéfiques arriverait en premier et, par conséquent, nous avons adopté une approche prudente l'été dernier; maintenant, nous en avons la conviction. Nous avons donc adopté une répartition plus défensive au cours du troisième trimestre, laquelle a été maintenue au début du quatrième trimestre, avec des pondérations réduites dans des secteurs comme l'industrie, la consommation discrétionnaire et les matériaux.

La hausse rapide des taux de 10 ans aux États-Unis et au Canada a créé un contexte difficile pour notre stratégie prudente à haut rendement. Les taux américains de long terme pourraient surréagir et dépasser leur niveau d'équilibre au cours des trois à quatre prochains mois. Par conséquent, nous avons fait certains ajustements à notre répartition défensive.

Points à retenir

- Les taux d'intérêt continuent d'augmenter.
- Des signaux indiquent que la consommation faiblit.
- 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 **iA Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.** exerce ses activités.