

Actions nord-américaines (iA)

COMMENTAIRE MENSUEL

Juillet 2023



C'est la fête aux États-Unis

Powell ralentit le rythme

Les États-Unis et la Chine, sans contredit les deux plus grandes économies du monde, sont confrontés à deux problèmes fort différents. D'une part, la Réserve fédérale tente toujours de contrôler l'inflation. Aux États-Unis, le marché de l'emploi demeure robuste malgré certains signes de ralentissement. L'économie, et plus précisément le consommateur, est en meilleur état que prévu par plusieurs il y a à peine quelques mois, malgré des taux plus élevés chaque trimestre.

Le consommateur dépense actuellement une plus grande part de son budget sur des services, notamment les restaurants et les expériences de voyage. Il s'agit d'un changement important par rapport au début de la pandémie, alors que la consommation de biens était la seule option. Une normalisation est attendue au cours des prochains trimestres, en partie parce que les taux d'intérêt plus élevés poussent les consommateurs à revoir leur budget.

Lancement de la saison des résultats semestriels

Le mois de juillet a marqué le début de la saison des bénéfices pour la période se terminant le 30 juin 2023. Durant les dernières semaines de juillet, des résultats et des commentaires ont été publiés par de grandes multinationales du transport, qui sont généralement un bon baromètre de la santé et de la trajectoire de l'économie. Or, la consommation de biens demeure morose.

Cette saison des résultats a été caractérisée par une révision à la baisse des anticipations de bénéfices pour l'année, les entreprises prévoyant une reprise très lente par rapport aux faibles niveaux observés depuis le début de l'année. Malgré tout, les actions ont amorcé un rebond dans l'espoir que le pire est maintenant derrière nous.

Analyse de performance

Nous avons mis l'accent sur notre positionnement plus prudent au cours des derniers mois, lequel était motivé par notre opinion que la Fed ne baisserait pas les taux en 2023. Notre stratégie a été payante depuis le début du deuxième trimestre. Notre exposition plus modeste aux secteurs des matériaux et de l'énergie en faveur d'une plus grande exposition aux titres technologiques américains de très grande capitalisation a porté ses fruits. Au mois de juillet, c'est dans le secteur industriel que notre sélection de titres a été la plus favorable, surtout grâce à notre surpondération dans RB Global et Hammond Power Solutions. En ce qui a trait à RB Global, notre thèse demeure inchangée : nous croyons que IAA, l'actif récemment acquis, performera mieux sous l'égide de RB Global, ce qui pourrait générer des synergies importantes et des résultats intéressants pour les actionnaires. Du côté de Hammond Power Solutions, le vent arrière structurel engendré par l'électrification continue de bonifier les revenus et la valorisation demeure raisonnable.



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

Un peu de lumière au bout du tunnel

En raison des commentaires récents de la Fed, du niveau absolu des taux à court terme observé actuellement et des baisses de taux anticipées au premier trimestre de 2024, nous sommes davantage persuadés que le consensus reflète maintenant de manière plus juste les futures actions de la Fed.

« Dans ce contexte, nous amorçons une transition vers des secteurs plus cycliques. »

Au début juillet, nous avons commencé à augmenter notre exposition à l'énergie. Aujourd'hui, nous nous intéressons à d'autres secteurs cycliques comme les matériaux et l'industrie. Nous demeurons impressionnés par la façon dont les consommateurs jonglent avec les taux plus élevés. L'épargne excédentaire accumulée durant la pandémie a potentiellement eu un effet modérateur. Malgré tout, la résilience a été meilleure qu'anticipée. Maintenant, avec de possibles baisses de taux en 2024, nous pourrions sous peu émerger du climat d'incertitude avec certaines séquelles, mais elles pourraient être moins importantes que ce que nous anticipions initialement. Ainsi, nous privilégions un positionnement plus cyclique pour la deuxième moitié de 2023.

Points à retenir

- Baisse de taux anticipée pour la Fed au premier semestre de 2024
- La Chine a besoin d'un stimulus
- Solide performance du fonds au cours des derniers mois
- Nous commençons à favoriser un positionnement plus cyclique

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.