

## Actions nord-américaines

# COMMENTAIRE MENSUEL

Janvier 2023



### L'année débute en force

#### Appétit pour le risque au Canada et aux États-Unis

La plupart des marchés boursiers ont débuté l'année dans une tendance générale de prise de risque. À titre d'exemple, les sociétés de petite capitalisation qui ne génèrent pas de bénéfices ont surperformé en janvier. À la suite de la publication des résultats de Meta, la rotation sectorielle de l'énergie vers les valeurs technologiques s'est accélérée à la fin du mois.

#### Les secteurs cycliques surperforment les défensifs

Huit des onze secteurs de l'indice S&P 500 ont affiché des gains en janvier, alors que les secteurs défensifs étaient clairement à la traîne par rapport à l'ensemble du marché. Au Canada, les onze secteurs ont enregistré des rendements positifs au cours du mois. Plusieurs facteurs ont soutenu les marchés : l'hiver plutôt doux a désamorcé la crise énergétique en Europe, les craintes d'un atterrissage brutal de la croissance économique mondiale se sont apaisées et la Chine a maintenu sa décision de mettre fin rapidement à sa politique zéro-COVID.

### Analyse de performance

En ce qui concerne la répartition sectorielle, notre sous-pondération des services aux collectivités et notre surpondération des services de communication ont été positives. Notre positionnement dans la portion canadienne du fonds incluait un biais défensif et une exposition plus élevée aux matières premières.

En ce qui concerne la sélection de titres, nous avons connu un bon mois dans les matériaux et les industries, mais cela n'a pas suffi à compenser notre performance dans d'autres secteurs. Dans le secteur industriel, nos surpondérations dans Uber et ATS Corporation ont contribué de façon positive. L'automatisation reste un thème que nous apprécions en raison des possibilités de délocalisation qu'elle crée et du manque de main-d'œuvre. Dans les matériaux, notre surpondération dans l'industrie du lithium par le biais d'Albemarle et d'Arena Minerals a également ajouté de la valeur. Nous restons positifs envers les entreprises de lithium, particulièrement celles qui possèdent des actifs de production de haute qualité, car nous pensons que le marché a encore de nombreuses années de sous-provisionnement devant lui.

D'autre part, notre sous-pondération de Shopify a été la principale source de sous-performance. Bien que nous détenions quelques parts de Shopify, nous pensons que la valorisation reste élevée et que la visibilité sur la rentabilité reste faible. Shopify est orienté vers le commerce électronique discrétionnaire et sa forte exposition aux petites et moyennes entreprises nous incite à le sous-pondérer légèrement dans l'éventualité d'une récession plus tard dans l'année.



### Marc Gagnon, M. Sc., CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuilles,  
Actions nord-américaines

- S'est joint à l'équipe de iAGP en 1998
- Plus de 25 ans d'expérience en placement
- Maîtrise en finance, Université Laval
- Baccalauréat en administration des affaires, Université Laval



### Jean-Pierre Chevalier, CFA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles,  
Actions américaines et placements thématiques

- Gestionnaire de portefeuilles sénior, Actions américaines
- S'est joint à l'équipe de iAGP en 2011
- 15 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en administration des affaires, Université Laval

## Biais défensif et opportunités dans les technologies

« La politique monétaire américaine étant déjà restrictive, le portefeuille sera positionné de façon défensive jusqu'à ce que nous ayons un signal clair que la Fed pivote. »

Malgré un début d'année décevant pour le secteur canadien de l'énergie, nous restons positifs à long terme sur les matières premières, principalement sur le pétrole. Par ailleurs, la réouverture de la Chine a surtout eu un impact positif jusqu'à présent sur nos entreprises de métaux de base.

Aux États-Unis, nous voyons une opportunité renouvelée dans les méga capitalisations technologiques, lesquelles rationalisent leur bilan et gèrent leurs coûts avec une discipline inédite. Ces entreprises adoptent désormais une approche équilibrée entre les investissements visant les progrès technologiques et la profitabilité actuelle. Nous pensons que cette approche crée une base solide sur laquelle bâtir. Nous avons profité du récent rallye pour réduire le risque du portefeuille et augmenter le poids des entreprises dominantes.

### Points à retenir

- Les marchés boursiers ont commencé l'année 2023 avec force.
- Les actions-mêmes (même stocks) ont rebondi en janvier.
- Nous restons positifs quant aux perspectives à long terme des matières premières.

### À propos de iAGP

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGP 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 iAGP 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.

**ia.ca**