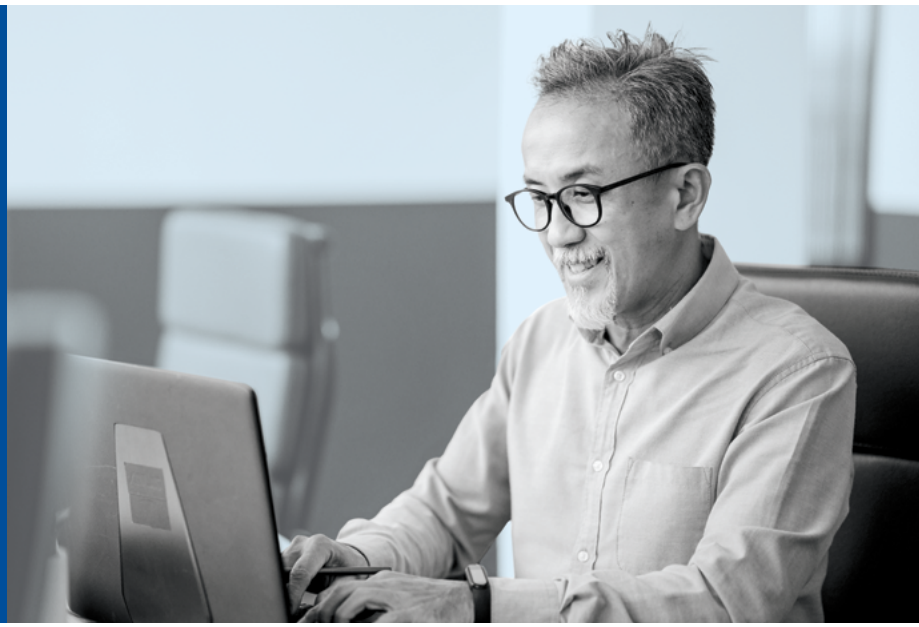
FONDS DE PLACEMENT

Actions nord-américaines

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Décembre 2022



La Fed s'approche de son taux cible

Est-ce que ce sera suffisant?

Le quatrième trimestre de 2022 a démarré en force. Lors de ses réunions d'octobre et de novembre, la Fed s'est engagée sur la voie de hausses de taux moins importantes; un pivot potentiel en 2023 a même été envisagé par certains participants au marché. Ce contexte a entraîné un fort rallye au cours des deux premiers mois du trimestre.

Le chiffre de l'IPC de décembre, légèrement inférieur aux attentes, a été un autre élément positif. Toutefois, le ton de la Fed lors de sa dernière réunion de l'année a été étonnamment ferme, en raison surtout d'un marché du travail qui reste serré malgré les hausses de taux. Après un début de trimestre marqué par des rendements positifs, cet environnement a mené à un repli des marchés.

En Chine, Xi Jinping a complètement renversé sa politique zéro COVID, laquelle avait été rigoureusement maintenue en 2022.

Un environnement positif pour les matières premières

La réouverture de la Chine est très positive dans une perspective à moyen terme. Cependant, elle vient avec un coût potentiel à court terme : les infections à la COVID ont augmenté rapidement dans le pays depuis l'abandon de la politique.

Nous croyons que la réouverture de la Chine sera très positive pour les matières premières en première moitié de 2023. La Fed s'apprête à prendre une pause de son cycle de hausses de taux. Malgré les défis macroéconomiques à prévoir au cours des prochains trimestres, nous anticipons que les matières premières surperformeront, particulièrement les métaux de base.

Analyse de performance

Au cours du trimestre, le Fonds a sous-performé son indice de référence, principalement en raison de notre sélection de titres. Dans les services de communication, notre surpondération dans ZoomInfo a nui au rendement. L'allongement du cycle des transactions a eu un impact négatif sur les perspectives de l'entreprise pour 2023, entraînant un recul du titre. En revanche, notre décision de ne pas détenir Tesla a été un facteur positif; l'action a connu un trimestre difficile et nous pensons que le risque de baisse est encore présent, les constructeurs automobiles traditionnels ayant tendance à améliorer leur offre de véhicules électriques, ce qui menace les parts de marché de Tesla.

Du côté de la répartition, nous avons ajouté de la valeur en sous-pondérant les services aux collectivités et en surpondérant les secteurs de l'industrie et de la santé.

iA Groupe financier

n°1 en ventes nettes de fonds distincts au Canada depuis 2016

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

Positionnement : soleil à l'horizon avec quelques passages nuageux

Le profil de rendement de 2023 devrait être meilleur que celui de 2022, puisque le cycle de hausses de taux de la Fed tire à sa fin.

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

Nous avons récemment augmenté le poids du secteur de la consommation de base en ajoutant le titre de Jamison Wellness, et nous avons ajouté un nouveau titre de FPI (REIT) industriel dans le portefeuille, soit Nexus.

Avec la fin du cycle de resserrement monétaire et la réouverture de la Chine, nous restons positifs à long terme sur les matières premières, principalement sur l'énergie. Les produits industriels cycliques devraient également bénéficier de la réouverture de la Chine.

Points à retenir

- La Fed poursuit ses hausses de taux.
- Les chiffres de l'IPC émettent certains signaux positifs, mais le marché de l'emploi demeure serré.
- La Chine renverse sa politique zéro COVID, mais la hausse rapide des cas alimente l'incertitude.
- Nous demeurons positifs à long terme à l'égard 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.

SRM607-1-5(23-01)

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