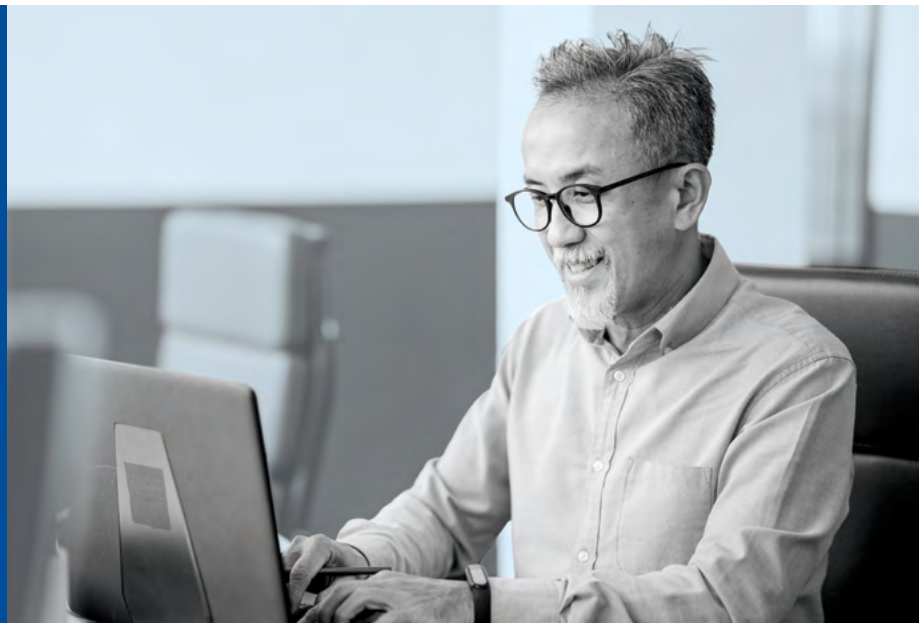
FONDS DE PLACEMENT

Actions nord-américaines

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Mars 2023



Début d'année difficile pour l'économie mondiale

Les banques dans le collimateur

L'année avait bien commencé pour les marchés mondiaux, alors que les investisseurs s'attendaient à une pause dans les hausses de taux dès la mi-année. Le consensus prévoyait un atterrissage en douceur et que les différents stimuli gouvernementaux (que ce soit l'Inflation Reduction Act ou l'Infrastructure Investment and Jobs Act aux États-Unis) permettraient de soutenir la croissance dans les segments plus cycliques de l'économie, malgré un ralentissement au niveau macro.

En février, l'IPC a révélé une inflation plus élevée qu'attendu, poussant les taux vers le haut. Cette ascension a toutefois été de courte durée alors qu'un facteur de risque majeur est apparu en mars : le système bancaire régional. La grande banque régionale de Silicon Valley s'est effondrée, plaçant tout le système bancaire sous surveillance. Cet événement n'a pas seulement affecté le secteur financier, mais aussi les secteurs cycliques, puisque les banques régionales jouent un rôle de premier plan dans le marché des prêts commerciaux et immobiliers. Par conséquent, le resserrement des normes de prêts a pesé lourd sur les actions des secteurs industriel, des métaux de base et de la consommation

Le retour des titres technologiques de très grande capitalisation

Bien que nous puissions citer plusieurs secteurs ou sous-secteurs qui ont été affectés négativement par la crise bancaire, les titres technologiques, notamment ceux de très grande capitalisation, font maintenant un retour en force. Les taux ont commencé à baisser considérablement après l'effondrement de SVB, rendant les actifs à durée longue plus intéressants. De surcroit, les 15 derniers mois ont été difficiles pour les actions de sociétés technologiques de grande capitalisation, dont certaines commençaient à offrir des valorisations très attrayantes. En plus de leurs positions de leaders de marché, ces titres sont devenus un refuge pour les investisseurs pendant la tourmente bancaire.

Analyse de la performance

Notre répartition sectorielle a été négative pendant le trimestre, alors que la sélection de titres a eu un impact neutre sur la performance.

Du côté de la répartition, la sous-performance s'explique par notre sous-pondération dans le secteur de la technologie de l'information. Des taux en tendance baissière combinés à des valorisations plus raisonnables ont suffi pour soutenir un rallye dans les titres technologiques.

En ce qui a trait à la sélection de titres, nous avons généré de la valeur grâce à notre choix de titres dans les secteurs industriel et de la santé. Parmi les titres industriels, Bombardier, Hammond Power Solutions et Stantec ont été les plus performants. Bombardier poursuit son processus de désendettement avec un carnet de commandes robuste et une solide exécution. Hammond Power devrait profiter de la transition énergétique, alors que les transformateurs secs seront en grande demande avec les infrastructures liées aux véhicules électriques. Pour ce qui est de Stantec, la compagnie sera grandement avantagée par le stimulus gouvernemental américain ciblant les investissements en infrastructures. Du côté de la santé, Exact Sciences et Natera ont été des contributeurs importants. Les résultats publiés par les concurrents d'Exact Sciences ont été pires qu'attendu, plaçant la compagnie comme favorite aux yeux des investisseurs pour le développement du traitement. Ceci a été amplifié par la publication d'excellents résultats trimestriels. Du côté de Natera, de bons résultats trimestriels et l'annonce d'une couverture d'assurance élargie pour certains de leurs produits ont été suffisants pour pousser le titre à la hausse.

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

Maxime Houde, CFA

Directeur adjoint et gestionnaire de portefeuilles adjoint,
Actions nord-américaines et placements thématiques

- S'est joint à l'équipe de iAGP en 2015
- Près de 10 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en finance, Université Laval

Au-delà de la vallée

La crise bancaire a certainement été un incident majeur et son impact sur l'économie devrait continuer à se faire sentir au cours des prochains mois. Plusieurs s'entendent pour dire que le resserrement du crédit en réponse à la crise entraînera un effet équivalent à une hausse de taux de 50 points de base par la Fed. La probabilité d'une récession économique sérieuse a augmenté de façon marquée. Bien qu'il s'agisse d'une mauvaise nouvelle pour les bénéfices des entreprises à court terme, on se rapproche de la fin du marché baissier qui dure depuis 15 mois déjà.

> « Nous comptons ajouter des titres cycliques progressivement et de manière disciplinée. Nous ciblons des actions avec d'importants escomptes de valorisation et de bonnes perspectives de croissance. »

Aux États-Unis, la volatilité devrait se poursuivre durant la première moitié d'année et nous en profiterons pour continuer d'améliorer le profil rendement-risque du fonds. Nous croyons que la meilleure approche est d'utiliser une stratégie barbell avec une préférence pour les entreprises dominantes qui privilégient la génération de flux de trésorerie disponibles, tout en augmentant graduellement notre exposition aux thèmes que nous jugeons importants pour les prochaines décennies, soit la transition énergétique, la robotique, l'automatisation et l'intelligence artificielle.

Nous croyons que l'avènement des grands modèles de langage comme ChatGPT constitue le « moment iPhone » de ce cycle technologique, avec de profondes répercussions pour l'écosystème technologique et l'économie dans son ensemble. Au fur et à mesure que la technologie progresse et que les cas d'usage se développent, nous visons à augmenter notre exposition aux compagnies qui profitent de l'adoption de masse de ces modèles tout en évitant celles qui risquent de manquer le bateau.

Points à retenir

- Léger changement de ton de la Réserve fédérale.
- Les données sur l'IPC montrent certains signes positifs.
- Une crise bancaire frappe les États-Unis et l'Europe.

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(23-03) ACC

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