

Actions nord-américaines

## COMMENTAIRE MENSUEL

Février 2023



### Réévaluation spectaculaire des taux en février

#### Aversion au risque, tant au Canada et qu'aux États-Unis

Après un départ en force pour les actions en janvier, les investisseurs ont réévalué à la hausse leurs attentes face au taux terminal de la Fed. Certains taux de rendement obligataires ont bondi à un nouveau sommet cyclique vers la fin du mois. Des inquiétudes au sujet d'une spirale des prix et des salaires ont été le principal moteur ayant alimenté les marchés en février.

#### Les secteurs défensifs préférés aux cycliques

Après un début d'année en force, la plupart des secteurs ont reculé en février. Les matériaux et l'énergie ont enregistré les baisses les plus marquées. Au Canada, le secteur de la consommation de base a offert la meilleure performance, tandis qu'aux États-Unis, c'est plutôt la technologie qui a mené le bal grâce aux solides résultats des entreprises du secteur.

#### Analyse de la performance

Notre décision d'investir dans Stantec a généré une valeur ajoutée considérable en février, alors que l'exposition de l'entreprise au marché américain a propulsé ses résultats trimestriels et ses prévisions. La réduction de la dette au bilan de la société, qui pourrait se traduire par une acquisition potentielle, a également été bien reçue. Notre surpondération dans Meta a été une autre source notable de valeur ajoutée. La réduction des dépenses d'investissement de la société a ouvert la porte à une génération plus soutenue de flux de trésorerie disponibles – un développement important dans un contexte de taux d'intérêt plus élevés. Nous demeurons positifs sur le potentiel de Meta dans les trimestres à venir.

En ce qui a trait aux détracteurs, notre sous-pondération dans la technologie a impacté négativement le rendement du portefeuille, tout comme notre absence d'exposition à Tesla. Le titre du fabricant de voitures électriques a bondi en février, en phase avec ses pairs. Nous reconnaissons la longueur d'avance de Tesla, mais nous demeurons convaincus que les fabricants traditionnels (OEM) ont les ressources nécessaires pour percer le marché des voitures électriques. La domination de Tesla devrait donc s'affaiblir à moyen terme et sa valorisation devrait rejoindre celle des OEM, qui sont actuellement valorisés comme des entreprises technologiques matures.



### 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

## Biais défensif et opportunités dans la techno

« Avec une politique monétaire déjà restrictive aux États-Unis, le biais défensif du portefeuille sera maintenu jusqu'à l'obtention d'un signal clair que la Fed change de cap. »

Malgré un début d'année décevant pour le secteur canadien de l'énergie, nous demeurons optimistes quant aux perspectives à long terme des ressources, surtout en ce qui a trait au pétrole. Jusqu'ici, la « réouverture » de la Chine a eu un impact surtout positif pour nos positions minières.

Aux États-Unis, nous voyons une opportunité renouvelée du côté des entreprises technologiques de très grande capitalisation, qui se concentrent sur la rationalisation et le contrôle des coûts comme elles ne l'ont jamais fait auparavant. Ces entreprises ont adopté une approche équilibrée entre l'investissement dans des technologies avancées et leur rentabilité actuelle. Nous croyons que cette approche crée une base solide pour la croissance.

### Points à retenir

- Les investisseurs réévaluent le taux terminal de la Réserve fédérale à la hausse.
- Le mois a été marqué par une aversion au risque tant au Canada qu'aux États-Unis.
- Nos perspectives sur les ressources demeurent positives à long terme.

### 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.