

Au-delà du « Jour de la Libération »

Dan Rohinton, Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, dividendes mondiaux

DIVULGATION: Les portefeuilles gérés par iAGAM contiennent des participations dans les types d'entreprises mentionnés ci-dessous.

Le « jour de la libération », tel qu'il a été annoncé par l'administration Trump, restera dans les mémoires comme l'un des événements les plus choquants de la politique moderne. S'il est mis en œuvre comme annoncé, le taux moyen des droits de douane passera de 3 % à 29 % pour les partenaires commerciaux. Compte tenu de l'ampleur de la « choc et effroi », les marchés boursiers du monde entier ont rapidement chuté à un rythme record depuis les premiers jours de la COVID-19, rappelant les jours sombres des années 2008-2009. De là, de multiples scénarios sont possibles : certains scénarios bénins, où il s'agit d'une tactique de négociation élaborée (« l'art de la négociation »), d'autres où des droits de douane de représailles déclenchent une récession mondiale (« la guerre tarifaire réciproque »). Je laisse ce débat aux économistes et aux stratégies politiques ; je me concentre sur les actions.

Voici ma liste de contrôle :

#1) Pouvoir de fixation des prix : Dans un contexte de hausse directe ou indirecte des coûts, il est crucial de pouvoir utiliser les prix comme levier pour votre produit ou service. Les régimes tarifaires sont des chocs de coûts, autrement dit, les entreprises les plus solides peuvent répercuter ces hausses sur leurs consommateurs ou fournisseurs tout en minimisant l'impact sur leurs propres marges. En détenant des actions dont le pouvoir de fixation des prix est avéré, nous cherchons à minimiser les effets négatifs de ce choc de coûts induit par les tarifs.

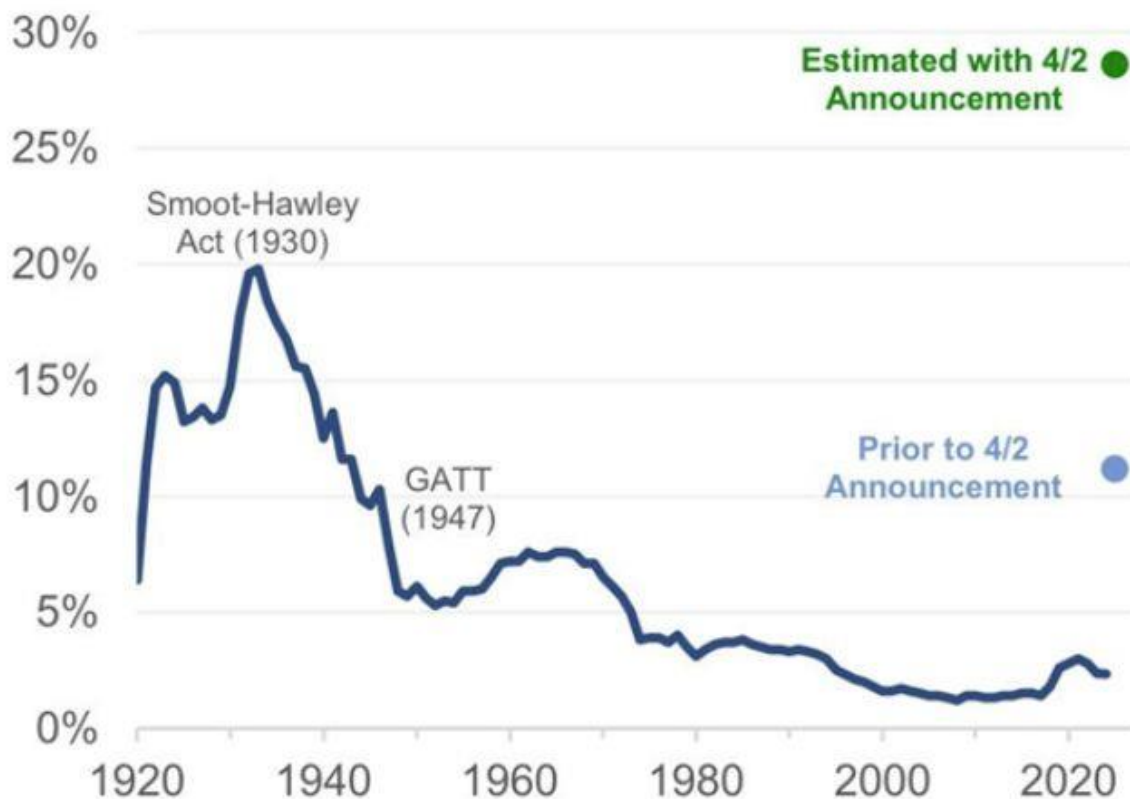
#2) Effet de levier : Dans ce contexte, un faible effet de levier et une plus grande flexibilité du bilan ouvrent de nombreuses perspectives d'opportunités ou de risques, selon votre profil d'endettement. Un faible effet de levier offre la possibilité d'acquérir un concurrent à moindre coût ou de racheter vos propres actions à prix réduit. Un effet de levier élevé vous expose à une expansion des spreads de crédit et à la possibilité pour les acteurs de votre chaîne de valeur de profiter de votre situation financière plus fragile pour obtenir des concessions.

#3) Dislocations irrationnelles : Dans ce type d'environnement, nous surveillons activement les actions injustement pénalisées par la multitude d'acteurs algorithmiques du marché (ETF, fonds spéculatifs, CTA, programmes quantitatifs/smart beta) dont les horizons temporels sont très différents. Nous observons activement des ventes massives, à parts égales, des modèles économiques parmi les meilleurs et les pires de leur chaîne de valeur. Pour donner un exemple concret, depuis le « jour de la libération », General Motors (-7,9 %) a surperformé Visa (-9,6 %) et Mastercard (-10,5 %). En résumé, l'un des secteurs les plus impactés et les plus compétitifs (GM) surperforme le meilleur duopole au monde (Visa/Mastercard). L'irrationalité du marché peut représenter un risque, mais je vois aussi une opportunité à tirer parti de ces dislocations.

En une seule journée, avec un seul discours, nous avons découvert une possible réorientation de l'ordre mondial par le capricieux Trump. Cela a profondément effrayé les marchés, le 4 avril ayant été la journée de négociation la plus active de l'histoire des marchés boursiers. Dans ce contexte, votre équipe mondiale en charge des dividendes a une double mission : gérer prudemment le risque du portefeuille et se positionner sur les opportunités attractives que nous entrevoyons aujourd'hui. Nous nous y efforcerons sans relâche pour tenir notre promesse !

Passez une bonne semaine !

U.S. Weighted-Average Tariff Rate



Source: Census Bureau. U.S. International Trade Commission. Evercore ISI calculations

About iA Gestion mondiale d'actifs (iAGMA)

BÂTIR SUR NOS RACINES, INNOVER POUR L'AVENIR.

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 d'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.

Informations générales

Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs. (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance Gestion de placements inc. opèrent. « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.