

Actions nord-américaines (iA)

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Décembre 2023



Tout ce que je veux pour Noël, c'est... des baisses de taux

Prise en compte rapide des baisses de taux de la Fed pour 2024

Nous avons entamé le quatrième trimestre de l'année avec un taux de rendement obligataire à 10 ans en hausse, autour de 4,60 %. Cette tendance s'est poursuivie au début du trimestre, le taux à 10 ans ayant presque dépassé les 5 % avant de subir une baisse marquée. Ce retournement s'explique par la baisse de l'IPC, qui montre que l'inflation se rapproche enfin des niveaux souhaités, et par le fait que le président de la Fed, Jerome Powell, a laissé entendre qu'il était peu probable que les taux augmentent à nouveau, et que des réductions étaient envisagées en 2024. La perception que les taux avaient atteint un sommet a entraîné une forte hausse des industries cycliques et des entreprises sensibles aux taux d'intérêt pendant la seconde moitié du trimestre.

Les gagnants de 2023 sont... les sept magnifiques

Pendant la pandémie, de nombreux investisseurs ont porté leur attention sur un groupe d'entreprises connu sous le nom de FAANG. Stimulées par les chèques de relance envoyés par les gouvernements, les FAANG ont été les grands gagnants de l'ère pandémique. Cette année, un nouveau groupe a été à l'origine de la majorité du rendement de l'indice S&P 500. En effet, les désormais célèbres « sept magnifiques », à savoir Amazon, Alphabet, Apple, Meta, Nvidia, Microsoft et Tesla, ont expliqué, à eux seuls, plus de 60 % des gains

du S&P 500 cette année, les quelque 490 autres sociétés n'expliquant que 40 % des gains de l'année.

Analyse de la performance

Si notre allocation a contribué positivement au rendement du trimestre, c'est la sélection qui est à l'origine de notre forte performance. Notre sélection a généré un gain dans tous les secteurs, à l'exception de l'énergie et des services aux collectivités.

Parmi nos meilleurs contributeurs du trimestre, soulignons Atkore, un fabricant de conduits très utilisés dans la construction non résidentielle. Le cours de l'action a commencé à se redresser au cours du trimestre grâce à des prévisions pour 2024 qui ont atténué les craintes des investisseurs, associées à une valorisation très attrayante. Toujours dans le secteur industriel, H2O Innovation a fortement contribué au rendement du fonds, la société ayant été rachetée à forte prime. Comme ce fut le cas au cours des trimestres précédents, Hammond Power Solutions a continué d'offrir un rendement élevé et a une fois de plus été l'un des principaux contributeurs. Nous avons commencé à réduire notre position, car nous pensons que le marché est en train de rattraper l'écart de valorisation. Dans le secteur des matériaux, notre approche de portefeuille prudente face à First Quantum a également porté ses fruits, l'avenir des actifs panaméens de la société étant plus qu'incertain.



Marc Gagnon, M. Sc., CFA

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

- S'est joint à l'équipe de iA en 1998
- Plus de 30 ans d'expérience en placement
- Maîtrise en finance, Université Laval
- Baccalauréat en administration des affaires, Université Laval



Maxime Houde, CFA

Gestionnaire de portefeuilles adjoint, placements thématiques

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

Maintien d'une orientation cyclique

Depuis la fin du troisième trimestre, nous avons positionné le portefeuille en vue d'un rebond potentiel des industries cycliques et des secteurs sensibles aux taux d'intérêt. Bien que nous n'anticipions pas un rebond dès le quatrième trimestre, notre positionnement proactif a porté ses fruits. Notre thèse reste inchangée pour le début de l'année 2024.

« Nous reconnaissons que le marché escompte de vigoureuses baisses de taux par la banque centrale en 2024 et que celles-ci pourraient être retardées ou révisées, mais nous pensons que le soulagement associé aux baisses de taux et les perspectives économiques positives pour 2025 devraient suffire à faire monter le marché. »

Dans cette optique, nous maintenons notre orientation cyclique à l'aube de la nouvelle année, mais nous choisissons avec soin la manière dont nous l'exprimons. Nos décisions restent appuyées par une analyse fondamentale approfondie des entreprises dans lesquelles nous investissons, avec un modèle d'évaluation détaillé qui nous aide à mieux définir la valeur intrinsèque des investissements.

Points à retenir

- Les taux sont en chute libre.
- Un rallye cyclique impressionnant a été observé au cours du trimestre.
- Le fonds a offert une forte performance au cours du trimestre.
- Nous maintenons un positionnement en vue d'un rebond cyclique.

À propos de iAGMA

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 de 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.

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.