

Perspectives trimestrielles des gestionnaires de portefeuille

Évaluation du rendement

L'élan économique du premier trimestre de 2024 s'est poursuivi au deuxième trimestre. Dans un premier temps, les investisseurs ont fortement revu à la baisse leurs attentes à l'égard des réductions de taux des banques centrales, mais au fur et à mesure que le trimestre progressait, les pires craintes se sont apaisées et les espoirs d'un atterrissage en douceur se sont ravivés. Les rendements sont toutefois demeurés concentrés dans les plus grandes sociétés américaines. Dans ce contexte, la stratégie a inscrit un rendement globalement comparable à celui de son indice de référence, l'indice Russell 3000 Croissance. La sélection judicieuse des titres dans les secteurs de l'industrie, de la santé et de la consommation s'est révélée la plus favorable. Les placements dans les services de communication ainsi que la modeste sous-pondération du secteur des technologies ont nui au rendement relatif.

Broadcom, NVIDIA et Fair Isaac (technologies de l'information) figurent parmi les titres qui ont le plus favorisé la surperformance relative. L'absence de placement dans Accenture (technologies de l'information), AbbVie (santé) et Caterpillar (industrie) a également été favorable. La sous-pondération d'Apple (technologies de l'information), qui a fait bonne figure, et la surpondération de Salesforce (technologies de l'information), Dexcom (santé) et Lululemon (consommation discrétionnaire) figurent parmi les facteurs qui ont le plus plombé le rendement relatif.

Points saillants trimestriels du marché

Les actions américaines ont inscrit des gains au deuxième trimestre. Le début du trimestre a été plutôt morose, alors que les actions ont reculé en avril. Les craintes entourant la montée de l'inflation et la possibilité d'une humeur belliciste de la part de la Réserve fédérale ont pesé sur l'humeur des investisseurs et les rendements des indices. L'indice S&P 500 a accusé son premier recul mensuel depuis octobre 2023. Tous les secteurs de l'indice S&P 500 ont reculé, à l'exception de celui des services aux collectivités. En avril, d'un point de vue sectoriel, les segments axés sur la croissance ont accusé un rendement inférieur, alors que les secteurs cycliques comme ceux de l'énergie et des matériaux ont surperformé.

Les marchés américains ont rebondi en mai, l'indice S&P 500 affichant son meilleur rendement mensuel depuis février. Le regain d'optimisme des investisseurs à l'égard de l'économie a soutenu la plupart des actions. Les attentes à l'égard de la baisse des taux d'intérêt, combinées à la vigueur soutenue des thèmes liés à l'intelligence artificielle dans les secteurs de la technologie et des services aux collectivités, ont stimulé les « sept magnifiques » à très grande capitalisation par rapport au reste de l'indice S&P 500. La croissance a continué de dominer la valeur. À l'exception de l'énergie, tous les secteurs de l'indice S&P 500 ont inscrit des gains. Sur le plan macroéconomique, l'économie américaine est demeurée vigoureuse, mais les données publiées en mai ont indiqué certains signes de ralentissement.

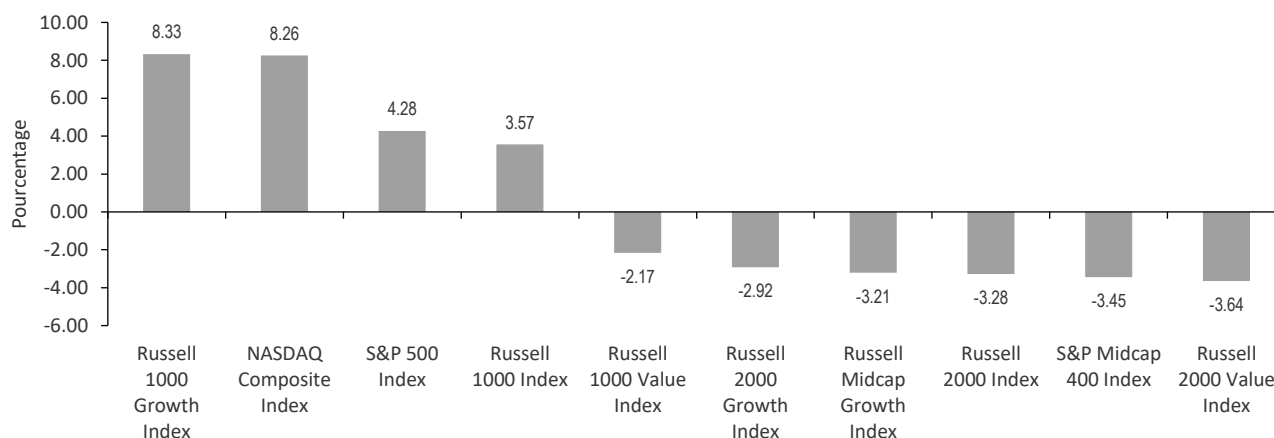
Les actions américaines ont également progressé en juin. Les actifs à risque ont continué d’être prisés au cours du mois. Des données meilleures que prévu sur l’inflation et le scénario d’un atterrissage en douceur de l’économie ont stimulé l’optimisme des investisseurs. La croissance a surpassé la valeur, tant le Nasdaq que le Russell 1000 Croissance devançant les indices semblables axés sur la valeur. Cette préférence pour la croissance s’est également manifestée dans l’excellente performance des secteurs des technologies de l’information, de la consommation discrétionnaire et des services de communication. Les secteurs des services aux collectivités, des matériaux et de l’énergie ont reculé au cours du mois.

Sur le plan macroéconomique, les données sur l’inflation ont été inférieures aux attentes, l’IPC global pour le mois de mai étant en deçà des prévisions, s’établissant à 3,3 % sur douze mois. Les marchés ont bien accueilli la nouvelle, après une série de données plus élevées sur l’inflation aux États-Unis pour les trois premiers mois de l’année. De plus, lors de sa réunion de juin, la Réserve fédérale américaine a laissé les taux inchangés à 5,25 % – 5,5 %. Les nouvelles estimations de la Fed laissent entrevoir une seule réduction de taux en 2024, au lieu des trois prévues à l’issue de la réunion de mars.

Pour le trimestre, les actions américaines, mesurées par l’indice S&P 500, ont produit un rendement de 4,28 %.

Les secteurs de l’indice S&P 500 ayant enregistré des gains ont été ceux des technologies de l’information (13,80 %), des services de communication (9,37 %), des services aux collectivités (4,69 %), de la consommation de base (1,35 %) et de la consommation discrétionnaire (0,66 %). Les secteurs qui ont essuyé des pertes sont la santé (-0,96 %), l’immobilier (-1,90 %), la finance (-2,03 %), l’énergie (-2,45 %), l’industrie (-2,89 %) et les matériaux (-4,50 %).

Rendement des principaux indices boursiers américains pour le 2T de 2024



Les rendements sont en dollars américains. Les indices ne sont pas gérés et n’engagent pas de dépenses. Il est impossible d’investir directement dans un indice. Le rendement antérieur n’est pas garant des résultats futurs.

Stratégie

L'objectif du mandat est d'atténuer l'incidence des fluctuations économiques en investissant dans des sociétés de croissance séculaire avec des barrières défendables ainsi que des rendements élevés et durables. Nous continuerons de concentrer nos investissements dans des sociétés qui présentent 1) une croissance élevée et à long terme, 2) un rendement du capital élevé ou en cours d'amélioration, et 3) une culture de propriété. Les profils de croissance de nombreuses entreprises détenues dans la stratégie sont soutenus par des thèmes à long terme, et nous tenons explicitement compte de l'encaissement des baisses des cycles antérieurs dans notre cadre de risque. Nous souhaitons détenir des sociétés de grande qualité présentant une fourchette étroite de résultats, ce dont les rendements relatifs ont bénéficié. Ce cadre a bien servi la stratégie par le passé, et nous nous attendons à ce qu'il continue de le faire à l'avenir.

Quant à ce qui s'est produit jusqu'à maintenant depuis le début de l'année, la technologie demeure en tête bien qu'il y ait eu une augmentation notable de l'étendue au sein du marché (à notre avis, cette situation se poursuivra). Ce qui devrait continuer à élargir l'éventail du leadership à l'avenir émanera de segments ou de domaines de croissance des bénéfices autres que les sociétés technologiques à très grande capitalisation — y compris, sans s'y limiter, Trane Technologies (industrie), Chipotle (consommation discrétionnaire) et Boston Scientific (santé).

Notre approche thématique reste un élément crucial de notre processus d'investissement et une caractéristique distincte de la stratégie. Notre plus récent thème, ajouté le mois dernier, est celui des abonnements et des produits consommables. Ce thème reflète la priorité que nous accordons à la visibilité des revenus et l'accent que nous mettons sur les revenus récurrents. Deux stratégies clés pour générer des revenus récurrents sont les abonnements, qui entraînent des paiements continus des clients, et les produits consommables, à savoir les produits ou services qui doivent être constamment rachetés. Les entreprises de notre portefeuille qui tirent parti des revenus d'abonnement comprennent les services de diffusion en continu comme Apple et Spotify, et les abonnements technologiques de sociétés comme Microsoft et Salesforce. En ce qui a trait aux produits consommables, nous détenons des sociétés qui vendent des instruments chirurgicaux essentiels, ainsi que des sociétés qui offrent des ordonnances, des trousseaux de tests et d'autres fournitures jetables. Le titre en portefeuille d'Intuitive Surgical, une société biotechnologique qui conçoit et fabrique des systèmes et des instruments robotisés et chirurgicaux, en constitue un bel exemple.

Les changements dans le positionnement relatif de la stratégie sont principalement le résultat de notre processus fondamental ascendant d'évaluation des occasions et des risques des actions individuelles. Comme toujours, les pondérations sectorielles actives demeurent raisonnablement serrées afin de réduire les risques factoriels non intentionnels et d'accentuer le risque propre aux titres. À l'heure actuelle, nous conservons pour tous les secteurs une pondération de +/-5 % par rapport aux valeurs de référence. Notre position absolue la plus importante est dans les technologies de l'information (nous adoptons ici généralement une position semblable à celle de l'indice Russell 1000 Croissance), suivies de la consommation discrétionnaire. La consommation de base constitue notre plus grande sous-pondération à l'heure actuelle. Nous n'avons aucune exposition aux secteurs de l'énergie et des services aux collectivités. À +95 % et plus, l'exposition géographique de la stratégie demeure au sein de titres cotés aux États-Unis.

Les nouvelles positions ajoutées au cours du trimestre ont été Regeneron Pharmaceuticals (santé), Vertiv (industrie) et Copart (industrie). Parmi les principaux placements éliminés, mentionnons Palo Alto et Adobe (technologies de l'information).

Réservé aux conseillers et conseillères. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ces renseignements ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs et investisseuses. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout(e) conseiller ou conseillère qui communiquera ces renseignements aux investisseurs et investisseuses.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis entre autres à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 31 décembre 2023. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

La présente mise à jour trimestrielle sur les placements est destinée aux clients et clientes ainsi qu'aux investisseurs et investisseuses existants et est fournie à titre informatif seulement. Les opinions exprimées sont celles de Putnam Investments à la date indiquée et sont sujettes à des modifications en tout temps en fonction du marché ou d'autres conditions. Le présent rapport ne constitue pas un conseil en placement ni une recommandation d'achat ou de vente de tout titre cité. Il ne faut pas présumer qu'un placement dans ces titres a été ou sera rentable. Dans la mesure où des titres spécifiques sont cités, ils ont été sélectionnés par l'auteur de manière objective afin d'illustrer les opinions exprimées dans le commentaire, et ne représentent pas tous les titres achetés, vendus ou recommandés pour des clients et clientes de services-conseils ou des investisseurs et investisseuses dans des fonds. Les renseignements figurant aux présentes ont été préparés depuis des sources jugées fiables, mais ne sont pas garantis par Putnam quant à leur caractère opportun ou à leur exactitude, et ne constituent pas un sommaire ni un énoncé complet de toutes les données disponibles. Les prévisions, les opinions et les autres renseignements contenus dans cette présentation sont sous réserve de modifications. Les énoncés prospectifs ne sont valides qu'à la date à laquelle ils ont été rédigés, et Putnam ne s'engage aucunement à les mettre à jour. Les énoncés prospectifs sont assujettis à de nombreuses hypothèses, de nombreux risques et de nombreuses incertitudes. Les résultats réels peuvent différer de manière importante de ceux attendus. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs. Comme c'est le cas pour tous les placements, il existe un potentiel de gain et la possibilité d'une perte.

Cette présentation ou toute partie de cette dernière ne peut pas être réimprimée, vendue ou redistribuée en tout ou en partie sans le consentement écrit exprès de Putnam Investments. L'information fournie se rapporte à Putnam Investments et à ses sociétés affiliées, incluant The Putnam Advisory Company, LLC et Putnam Investments Limited®.

Données au 30 juin 2023.



Frank Russell Company est la source et le propriétaire des marques de commerce, des marques de service et des droits d'auteur liés aux indices Russell. Russell® est une marque de commerce de Frank Russell Company.

© 2024 Placements Mackenzie. Tous droits réservés.