

# POINT DE VUE DE L'ÉQUIPE DES ACTIONS PRODUCTIVES DE REVENU

## Fonds mondial d'infrastructures Dynamique

23 janvier 2024

### Croissance à long terme et dividendes intéressants

La tendance à la survente des actions dans le secteur des infrastructures, observée à la fin du troisième trimestre de 2023, s'est renversée au cours du dernier trimestre, et le secteur s'est depuis superbement repris. En conséquence, le Fonds mondial d'infrastructures Dynamique (le « fonds ») est pour ainsi dire revenu où il était en début d'année.

#### Les points positifs

Les secteurs ayant le plus contribué au rendement en 2023 sont ceux des aéroports, des routes à péages et des chemins de fer. Le trafic aérien et routier a bien récupéré depuis la pandémie. Du côté des aéroports et des routes à péage, nous avons surtout investi dans des sociétés cotées en Europe, lesquelles ont bien rebondi après une année 2022 décevante grâce à l'étonnante résilience du marché européen. Quant aux sociétés ferroviaires, cotées en Amérique du Nord, elles ont aussi pris du mieux après quelques difficultés en 2022, soutenues par la vigueur de l'économie américaine. Toujours en Amérique du Nord, les pipelines ont connu une année en dents de scie, mais ont globalement contribué au rendement du fonds en 2023; de fait, les investisseurs semblent vouloir troquer le potentiel de croissance (surtout s'il repose sur un financement externe) pour de meilleurs rendements en dividende immédiats.

#### Les points négatifs

Les secteurs les plus sensibles aux taux d'intérêt, c'est-à-dire les services publics réglementés et d'énergie renouvelable ainsi que les tours de téléphonie cellulaire, ont semé le doute quant à leur capacité à financer leur croissance future ainsi qu'à leur résistance à la fluctuation des taux d'intérêt. Il est à noter cependant que les taux d'intérêt à la fin de l'année se rapprochaient des niveaux du début de l'année; il serait donc erroné d'attribuer le sous-rendement de ces secteurs à une hausse des taux.

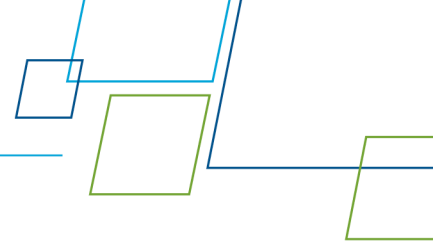
#### Changements apportés au positionnement

Au cours du trimestre, nous avons :

- ajouté des titres dans le secteur des services publics réglementés et d'énergie renouvelable, motivé par la baisse de prix marquée qui a créé des occasions plus qu'intéressantes;
- augmenté notre participation dans le secteur intermédiaire américain, les rendements étant très attrayants et demeurant près des 10 %;
- adopté une nouvelle position dans des titres hybrides de sociétés d'infrastructures énergétiques, qui offrent des rendements très intéressants;
- diminué la pondération des routes à péage et des aéroports, et réinvesti dans les secteurs survendus susmentionnés, jugés plus intéressants, à la fin du trimestre.

Services réglementés		À long terme garanti par des ententes		Sensibles au PIB		Diversifiés	
Secteur	Pondération	Secteur	Pondération	Secteur	Pondération	Pondération	
Services d'électricité et de gaz réglementés	33,6 %	Énergies renouvelables	11,4 %	Routes à péage	6,7 %	5,3 %	
Services d'eau réglementés	2,9 %	Infrastructures de données	7,0 %	Aéroports	5,9 %		
		Pipelines	13,6 %	Chemins de fer	9,1 %		
<b>Total</b>	<b>36,5 %</b>	<b>Total</b>	<b>32,0 %</b>	<b>Total</b>	<b>21,7 %</b>	<b>Total</b>	<b>5,3 %</b>

Source : Fonds Dynamique, au 31 décembre 2023. Les données du tableau n'incluent pas les liquidités ni les titres de créances hybrides.



## Perspectives

Les perspectives sont plus favorables maintenant que les banques centrales assouplissent progressivement leurs politiques, d'autant plus que les évaluations des actions dans le secteur des infrastructures sont relativement attrayantes (les flux d'exploitation et les dividendes ayant continué de croître l'année dernière, mais pas le prix des actions).

Nous cherchons toujours à augmenter le rendement interne du fonds, car les investisseurs semblent aujourd'hui davantage intéressés par de l'argent qu'ils peuvent toucher immédiatement que par la croissance future. Nous voyons des avenues intéressantes à ces fins dans les secteurs des infrastructures énergétiques et des énergies renouvelables, ainsi que dans les titres internationaux et les titres hybrides. Il ne faut cependant pas croire que le potentiel de croissance est limité, bien au contraire, et notre démarche repose sur le potentiel de rendement total. La croissance à long terme dans le secteur des infrastructures dépend des éléments suivants :

- l'investissement dans les infrastructures énergétiques nécessaire à la sécurité énergétique et à l'adaptation aux changements climatiques;
- le rapatriement des activités manufacturières, qui alimente la demande en énergie et favorise ainsi les infrastructures énergétiques, mais aussi de transport (chemins de fer, routes à péage, etc.);
- le virage numérique, qui profite aux infrastructures de communications et d'énergie, étant donné la consommation élevée d'énergie de la part des centres de données.

Nous pensons que ces éléments, combinés à de bons rendements en dividendes, offriront des rendements totaux décent et durables à long terme.

Considérant l'augmentation du rendement en dividendes du portefeuille, nous avons augmenté les distributions trimestrielles du fonds à 0,08998 \$ par part pour la série A et à 0,14642 \$ par part pour la série F, ce qui représente un rendement en dividendes annualisé de 1,9 % et 2,9 % (selon la valeur liquidative au 31 décembre 2023).

Merci de votre soutien.

## Frank Latshaw Vice-président et gestionnaire de portefeuille

**dynamique.ca** Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs, tandis que celles de série F ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs qui participent à un programme de rémunération à honoraires ou de comptes intégrés admissibles auprès de leur courtier inscrit. Les écarts de rendement entre les séries sont principalement attribuables aux différences dans les frais de gestion et d'administration fixes. Les rendements des parts de la série F peuvent sembler plus élevés que ceux de la série A, car les frais de gestion ne comprennent pas la commission de suivi. Les placements dans les fonds communs peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, composés chaque année. Ils incluent la variation de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des commissions de souscription et de rachat, des frais optionnels ni des impôts payables par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les parts de fonds communs ne sont pas garanties. Leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter. Les points de vue exprimés au sujet d'une entreprise, d'un titre, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier ne doivent pas être interprétés comme une intention d'achat ou de vente ni comme des conseils en placements. Ils ne dénotent par ailleurs aucune intention d'achat ou de vente des gestionnaires de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Ces points de vue peuvent changer à tout moment, selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs. Nous déclinons toute responsabilité quant à la mise à jour du présent contenu. Fonds Dynamique<sup>MD</sup> est une marque déposée de la Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence, et une division de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. © La Banque de Nouvelle-Écosse, 2024. Tous droits réservés.

Le présent document contient des renseignements ou des données provenant de sources externes qui sont réputées fiables et exactes en date de la publication, mais Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ne peut en garantir la fiabilité ni l'exactitude.