

Dividendes croissance et
Dividendes croissance américains

COMMENTAIRE MENSUEL

Octobre 2023



Les marchés boursiers poursuivent leur chute en octobre

Les taux plus élevés continuent de peser sur les actions

La faiblesse des actions s'est poursuivie en octobre, avec un déclin des marchés canadien et américain alors que les taux d'intérêt élevés ont continué de peser autant sur le consommateur que sur le marché boursier.

Les rendements obligataires ont atteint de nouveaux sommets, exerçant une pression supplémentaire sur les obligations de longue durée et les actions à haut rendement.

Sans surprise, nous voyons plus d'entreprises admettre que les affaires tournent au ralenti alors que les consommateurs en quête d'aubaines sabrent dans leurs dépenses.

Publication des résultats du troisième trimestre

La saison des bénéfices du troisième trimestre bat son plein et les résultats sont bons : à ce jour, plus de 80 % des sociétés du S&P 500 ont surpassé les anticipations. Toutefois, les résultats sont mitigés du côté des revenus, où seulement la moitié des entreprises dépassent les attentes.

Malgré le solide trimestre, nous avons constaté de nombreuses réactions négatives sur les cours des actions, car les entreprises hésitent à relever leurs prévisions dans un contexte aussi incertain.

Du côté des secteurs, c'est la technologie qui a offert les meilleurs résultats alors que l'énergie et l'immobilier ont produit les résultats les plus faibles.

Analyse de la performance

Au Canada, le secteur des technologies a contribué au rendement, soutenu par une forte performance de Microsoft. L'énergie a soustrait le plus de valeur en raison de Enbridge et Cenovus.

Du côté des États-Unis, les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la technologie de l'information ont de nouveau offert la meilleure contribution, surtout grâce à notre sous-pondération et la forte performance de Microsoft. En revanche, le secteur de l'industrie a été le plus gros frein au rendement, principalement en raison de la sous-performance de United Rentals et Carrier.



Donny Moss, CFA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, actions nord-américaines

- S'est joint à l'équipe de iA en 2008
- Plus de 20 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en commerce, Université Dalhousie

Mise à jour sur le positionnement

Nous pensons toujours qu'une récession nord-américaine est un scénario probable et qu'il se concrétisera d'abord au Canada et ensuite aux États-Unis. Par conséquent, nous avons favorisé une approche prudente pour la majeure partie de l'année dans notre mandat axé sur les dividendes.

En ce qui a trait à la pondération sectorielle, nous sommes sous-pondérés dans les banques/finance, l'énergie et la consommation discrétionnaire, et surpondérés dans la technologie et les services aux collectivités.

Nous avons récemment augmenté notre exposition aux sociétés canadiennes de transport ferroviaire. CN et CP ont sous-performé cette année en raison des craintes de récession et de la faiblesse constante des volumes. Celle-ci est compréhensible, car l'économie amorce un virage vers des dépenses plus équilibrées entre les produits et les services après l'épisode de surconsommation de produits amenée par la COVID.

« La valorisation des sociétés ferroviaires a atteint un niveau plus raisonnable après leur sous-performance de cette année. Nous croyons que le secteur peut continuer à faire croître ses bénéfices plus rapidement que le marché à moyen et à long terme, alors que les deux sociétés mettent à levier leurs réseaux ferroviaires irremplaçables et se positionnent pour la croissance une fois que l'économie s'améliorera. »

Points à retenir

- Les actions ont poursuivi leur chute en octobre, avec les marchés américain et canadien tous deux en déclin.
- Nous avons augmenté notre exposition aux sociétés canadiennes de transport ferroviaire.

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.