

Dividendes croissance et
Dividendes croissance américains

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Juin 2023



L'économie surpasse continuellement les attentes

La technologie continue de briller

La bonne performance des marchés boursiers s'est poursuivie au deuxième trimestre. Le Canada a offert un rendement modestement positif, avec les secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire compensant la moins bonne performance des secteurs de l'énergie et des matériaux.

Aux États-Unis, le S&P 500 a continué sur sa lancée, avec les titres technologiques de très grande capitalisation expliquant encore une fois la majorité du rendement. L'optimisme récent pour les actions est une différence majeure par rapport au début de l'année, quand plusieurs prédisaient une récession imminente. De bonnes données économiques à répétition et une inflation qui faiblit ont atténué les craintes d'une récession et généré un intérêt renouvelé pour les actions.

Des taux plus élevés, plus longtemps

Nous voyons beaucoup d'articles et de discussions sur de futures hausses de taux de 25 points de base par la Fed et la Banque du Canada. À notre avis, il est moins important de déterminer si les banques centrales hausseront les taux par 25 points pour une dernière fois ou non, et plus pertinent de s'attarder à la période où les taux risquent de rester autour des 5 %.

Avec l'inflation qui faiblit, le consensus est d'opinion que les hausses de taux sont presque terminées. Toutefois, avec l'économie et le marché de l'emploi qui continuent de surpasser les attentes, il est difficile d'envisager une baisse de taux en 2023. Si la croissance poursuit sa trajectoire, nous voyons les taux à leurs niveaux actuels pendant une période prolongée, ce qui entraînerait éventuellement des conséquences négatives pour les actions et l'économie dans son ensemble.

Analyse de performance

Au Canada, les secteurs de la technologie et de l'immobilier ont bonifié le rendement du fonds, entraînés par la bonne performance de Broadcom, Microsoft et CAP REIT. Le secteur de la consommation discrétionnaire a été le plus négatif, plombé par Pet Valu.

Aux États-Unis, le secteur de la finance a été le facteur positif le plus important surtout grâce à la sélection de titres, avec Apollo et S&P Global comme principaux contributeurs. Du côté des facteurs négatifs, le positionnement du fonds dans le secteur de la consommation discrétionnaire a raté la cible en raison de la bonne performance d'Amazon et Tesla. La sous-performance du secteur de la santé a aussi retranché de la valeur, car le fonds y était surpondéré.



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

Un portefeuille positionné pour tous les scénarios

Alors que l'économie a continué de progresser tant bien que mal durant le deuxième trimestre de 2023, nous devons admettre que le ralentissement arrivera plus tard que ce que nous avions imaginé. Avec un taux d'emploi qui demeure robuste et une inflation qui faiblit, le risque de récession continue de diminuer. Plusieurs s'attendaient à voir le consommateur nord-américain réduire ses dépenses progressivement en 2023 : qui aurait prédit que le secteur de la consommation discrétionnaire offrirait un des meilleurs rendements au second trimestre?

« Bien que nous reconnaissons la vigueur de l'économie, nous continuons de miser sur un positionnement prudent en favorisant les entreprises qui devraient bien performer en période de faiblesse économique. »

Nous conservons une exposition importante à des industries résistantes comme les services publics réglementés, la gestion des déchets, le transport ferroviaire et l'assurance de dommages, qui possèdent toutes un pouvoir de fixation des prix et un historique de bonne performance dans les périodes de ralentissement. Nous avons toujours jugé important de conserver un portefeuille bien diversifié par secteur et par titre et nous visons à générer de bons rendements relatifs, peu importe l'évolution du marché.

Points à retenir

- La bonne performance des actions américaines se poursuit.
- Les craintes de récession s'atténuent après des données économiques positives et une inflation qui faiblit.
- Nous demeurons diversifiés pour faire face à tous les scénarios économiques possibles.

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.