

Dividendes croissance (iA) et  
Dividendes croissance américains (iA)

## COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Septembre 2023



### Les actions chutent en septembre

#### Les taux plus élevés pèsent sur les valorisations

Les indices canadien et américain ont baissé en septembre alors que l'augmentation continue des taux d'intérêt a pesé sur la valorisation des actions. La faiblesse a été observée surtout vers la fin du mois, lorsque le taux américain à 10 ans a atteint un niveau qu'on n'avait pas vu depuis 2007. Cette situation a porté un dur coup aux segments du marché les plus à levier, incluant les secteurs des services aux collectivités, des pipelines, des télécommunications et de l'immobilier.

#### Des taux plus élevés pour une période prolongée

Alors que les rendements obligataires continuent de monter et que l'inflation demeure au-dessus de la cible, nous voyons toujours un risque que les banques centrales soient contraintes de maintenir les taux à un niveau plus élevé que prévu initialement, et pour plus longtemps qu'attendu. Ce contexte va exercer une pression sur les sociétés très endettées, ainsi que sur les consommateurs

qui sont dans la même situation. Nous croyons que l'impact sur le consommateur sera plus important au Canada qu'aux États-Unis, alors que les hypothèques seront renouvelées à un taux beaucoup plus élevé au cours des deux prochaines années.

#### Analyse de performance

Au Canada, les secteurs des matériaux et de la finance ont bonifié le rendement, de même que la forte performance de United Health. La technologie de l'information et l'énergie ont été les secteurs les plus négatifs, plombés par Broadcom et Enbridge.

Aux États-Unis, la consommation discrétionnaire et la technologie de l'information ont offert la meilleure performance, surtout parce qu'ils étaient sous-pondérés par rapport à l'indice de référence. Du côté négatif, les services aux collectivités ont retranché le plus de valeur, principalement dû à NextEra Energy, qui a sous-performé en raison de son exposition aux énergies renouvelables.



## 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

### De la valeur du côté des services publics réglementés

Comme mentionné précédemment, les segments du marché qui sont sensibles aux taux d'intérêt ont traversé une période difficile, incluant les services aux collectivités, les pipelines, les télécommunications et l'immobilier. Ces sociétés ont généralement un levier plus élevé et une croissance plus lente, ce qui rend leurs valorisations plus vulnérables aux variations de taux d'intérêt. L'effet de la récente hausse de taux a été particulièrement prononcé pour le segment des énergies renouvelables du secteur des services aux collectivités, où les projets doivent composer avec une hausse des coûts de construction et maintenant des taux d'intérêt nettement plus élevés, ce qui a réduit le rendement espéré et même rendu certains investissements potentiels non rentables.

---

« Nous avons une exposition au secteur des services aux collectivités, mais celle-ci est concentrée dans les entités de distribution réglementées traditionnelles, qui sont des monopoles locaux fortement réglementés avec des profils de croissance bien définis et à faible risque. »

---

Même si ces titres ont également été frappés par la hausse des taux, leur profil commercial est demeuré intact. Nous croyons qu'ils continueront d'offrir de bons rendements à long terme ajustés en fonction du risque, surtout lorsque les perspectives sur les taux deviendront plus claires.

### Points à retenir

- Les actions ont baissé en septembre alors que les valorisations ont été affectées par les taux d'intérêt plus élevés.
- Le scénario des « taux plus élevés pour plus longtemps » se matérialise.
- Nous voyons de la valeur du côté des services publics réglementés.

### 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.