

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

COMMENTAIRE MENSUEL

Aout 2023



Les actions baissent légèrement en aout

Les bénéfiques impressionnent, mais la réaction du marché déçoit

Les bénéfiques du deuxième trimestre sont maintenant connus et les résultats sont généralement meilleurs qu'attendu au Canada et aux États-Unis. Les attentes des investisseurs restent élevées ; plusieurs sociétés ayant surpassé les anticipations ont vu leurs actions faire du surplace ou même baisser après la publication de leurs résultats, en particulier celles qui n'ont pas haussé leurs prévisions.

Le secteur de l'énergie se raffermir

Même si la croissance économique a ralenti dans la plupart des régions à l'exception des États-Unis, les prix du pétrole ont commencé à monter en juillet et sont maintenant à leur niveau le plus élevé de l'année. Cette vigueur est attribuable à une demande stable combinée à une offre réduite en raison d'une réduction des investissements et d'une baisse de la production de

l'OPEP. Il est rare de voir les actions du secteur de l'énergie surperformer dans un contexte de faiblesse économique. Nous allons donc surveiller le secteur de près, surtout pour le mandat canadien.

Analyse de performance

Au Canada, les secteurs des matériaux et des technologies de l'information ont contribué au rendement, tout comme la bonne performance de Canadian Natural Resources et Colliers. Les services publics et l'énergie ont été les principaux facteurs négatifs, surtout en raison de Brookfield Renewable.

Aux États-Unis, la finance a été le secteur le plus performant, surtout grâce à notre sélection des titres d'Apollo et Progressive Corp, qui ont offert le meilleur rendement. En revanche, la santé a eu l'effet le plus négatif sur la performance. Nous étions surpondérés, mais le secteur a été faible en août.



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

Les dépenses des banques canadiennes sont une mauvaise surprise

Nous avons examiné les résultats du troisième trimestre pour les six grandes banques canadiennes et nous les qualifions de généralement décevants. Avant le trimestre, les investisseurs se concentraient surtout sur le rendement des portefeuilles de prêts. Toutefois, les résultats à ce chapitre ont été bons dans l'ensemble, avec des provisions pour pertes sur prêts de retour à leur niveau prépandémique.

Deux aspects ont toutefois été bien inférieurs aux attentes : les opérations américaines des banques et leurs dépenses.

« À notre avis, le raté le plus surprenant pour les banques est du côté des dépenses. »

La croissance des frais autres que d'intérêts a été de 15 % en moyenne dans la dernière année, alors que les banques ont surembauché pendant que les salaires ont monté considérablement pour assurer leur compétitivité. Maintenant que la croissance des revenus s'essouffle, il est impératif que les banques restreignent rapidement leurs dépenses pour protéger leurs intérêts commerciaux alors que nous entrons dans une période d'incertitude économique. En raison de ces enjeux, nous croyons qu'il est trop tôt pour augmenter notre exposition au groupe.

Points à retenir

- Un rendement négatif pour les actions en août ; les bénéfices ne réussissent pas à impressionner.
- Les prix de l'énergie atteignent leur niveau le plus élevé de l'année.
- Les banques canadiennes ont des problèmes de gestion des dépenses.

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.