

Dividendes croissance et
Dividendes croissance américains

COMMENTAIRE MENSUEL

Janvier 2023



Rebond des actions en janvier

Les données sur l'inflation stimulent les marchés boursiers

Les marchés boursiers ont commencé l'année sur une note positive, la baisse de l'inflation convainquant les investisseurs que les taux d'intérêt s'approchent d'un sommet. La Réserve fédérale a relevé ses taux de 25 points de base, admettant que l'inflation ralentit et que le rythme des prochaines hausses de taux est également appelé à ralentir.

Soulignons que de nombreux indicateurs économiques restent en territoire positif, ce qui pourrait conduire à une baisse de l'inflation plus lente que prévu.

Rotation sectorielle en cours

Comme les investisseurs ont l'impression de voir la lumière au bout du tunnel en ce qui concerne l'inflation et les taux d'intérêt, une rotation sectorielle a débuté au cours des derniers mois. Les secteurs gagnants de 2022 ont cédé la place à ceux ayant souffert.

Du côté de la consommation discrétionnaire, la réouverture de la Chine et l'amélioration de la chaîne d'approvisionnement ont aidé de nombreux titres. Par ailleurs, les perspectives de taux plus modérées ont permis au secteur immobilier de se redresser.

À l'inverse, les gagnants de 2022, tels que les industries des déchets, l'énergie et les épiciers, sous-performent

présentement. Bien que nous ne soyons pas certains de la durée de la reprise, elle pourrait se poursuivre plus longtemps si la probabilité d'un atterrissage en douceur augmente.

Analyse de performance

Au Canada, les secteurs des services financiers et de l'immobilier ont contribué positivement à la performance du Fonds grâce aux bons rendements de Brookfield Asset Management, InterRent et CAPREIT. En revanche, la sélection de titres dans le secteur industriel et notre sous-pondération dans le secteur des matériaux ont retranché de la valeur.

Aux États-Unis, les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie ont été les plus performants, avec Costco et Canadian Natural Resources en tête. En revanche, les secteurs des services de communication et de la consommation discrétionnaire ont sous-performé en raison de la surperformance de grandes sociétés ne versant pas de dividendes, comme Meta, Alphabet, Amazon et Tesla.



Donny Moss, CFA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, Actions nord-américaines

- S'est joint à l'équipe de iAGP en 2008
- Plus de 15 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en commerce, Université Dalhousie

Le ciel se dégage-t-il ?

Bien que des obstacles restent à surmonter d'ici 2023, nous constatons enfin des progrès en matière d'inflation et une possible fin du cycle de hausses de taux. S'il est trop tôt pour parler d'atterrissage en douceur, nous constatons que les investisseurs sont de plus en plus optimistes quant à la possibilité d'éviter le pire scénario (c'est-à-dire une récession profonde). Ce contexte explique pourquoi le secteur financier et celui de la consommation discrétionnaire surperforment depuis quelques mois. Nous avons ajouté à ces secteurs au cours du dernier trimestre au Canada, afin de réduire notre sous-pondération.

« Alors que les estimations de croissance des bénéfiques pour 2023 continuent de se détériorer, nous restons concentrés sur les sociétés dont la croissance des bénéfiques est durable et sur celles qui présentent des opportunités idiosyncrasiques de création de valeur. »

CP Rail correspond parfaitement à cette description. Son acquisition imminente de Kansas City Southern devrait dégager une valeur énorme; elle deviendra la seule entreprise de chemin de fer nord-américain ayant un accès ferroviaire de l'océan Atlantique à l'océan Pacifique et du Canada au Mexique. L'entité fusionnée aura l'occasion de voler des parts de marché à ses concurrents et concurrencera le camionnage et le fret maritime sur certains itinéraires. Si le secteur du camionnage cède des parts de marché au secteur ferroviaire, l'impact environnemental sera positif puisque le transport par rail est jusqu'à quatre fois plus sobre en carburant. Nous attendons avec impatience l'approbation réglementaire de cette transaction et nous pensons que les prochaines années seront très intéressantes pour les actionnaires de CP.

Points à retenir

- Une rotation sectorielle est en cours sur les marchés boursiers en faveur des titres ayant sous-performé en 2022.
 - Nous prévoyons une volatilité continue sur les marchés boursiers en 2023, alors que la croissance économique ralentira et que les hausses de taux auront un impact plus important.
 - Nous observons des opportunités dans les secteurs de l'énergie, des infrastructures et des services aux collectivités.
-

À propos de iAGP

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGP 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 iAGP 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.

ia.ca