

Dividendes croissance et
Dividendes croissance américains

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Décembre 2022



Les actions terminent 2022 à la baisse

La fin difficile d'une année difficile

Les marchés boursiers ont clôturé l'année en cédant leurs récents gains, l'inflation persistante et le ralentissement économique ayant finalement entraîné des estimations de croissance des bénéfices plus faibles pour 2023.

En ce début d'année, nous observons deux facteurs positifs pour les marchés. D'abord, la Chine continue d'assouplir ses restrictions sur la COVID, ce qui stimulera son économie et sera bénéfique pour les matières premières. Ensuite, les prix du pétrole diminuent de façon considérable, en raison notamment des températures plus chaudes. Cette situation est très positive pour l'Europe, qui devrait ainsi être en mesure de traverser l'hiver sans craindre une pénurie d'énergie.

Nous surveillons les progrès du côté de l'inflation

Il n'est pas surprenant que les investisseurs soient particulièrement attentifs aux chiffres mensuels d'inflation, qui représentent un indicateur de l'évolution future des taux d'intérêt pour 2023 et les années suivantes. Comme nous l'avons indiqué dans nos commentaires précédents, les récentes données sur l'inflation nous semblent encourageantes, mais il reste encore du travail à faire pour atteindre les cibles. Ainsi, les taux pourraient cesser d'augmenter bientôt, mais rester à des niveaux plus élevés pendant plus longtemps, ce qui représenterait un obstacle pour les actions.

Dans les circonstances, les consommateurs ont été résilients jusqu'à présent. Toutefois, nous prévoyons que l'inflation et les coûts d'intérêt grugeront leur budget mensuel. Cela est particulièrement valable au Canada, où le niveau d'endettement des consommateurs est plus élevé et où ils sont plus exposés aux taux variables.

Analyse de performance

Au Canada, les principaux contributeurs positifs à la performance du Fonds au quatrième trimestre ont été les secteurs des services de communication et de l'énergie, grâce aux solides rendements enregistrés par Rogers et Cenovus. Le secteur financier a été le principal frein à la performance, notamment le titre de Brookfield, dans lequel le Fonds est surpondéré.

Aux États-Unis, le secteur de la consommation discrétionnaire a été le principal contributeur, principalement en raison de notre sélection de titres, McDonald's, TJX et Nike ayant ajouté de la valeur. En revanche, notre position dans le secteur de la consommation discrétionnaire a retranché des points, principalement en raison de la faiblesse de Costco.



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

Cap sur la recherche d'opportunités en 2023

Même si nous pensons qu'il est trop tôt pour adopter un positionnement agressif, nous repérons des opportunités sur les marchés boursiers.

« Bien que l'environnement demeure incertain, nous sommes toujours à l'affût d'occasions d'ajouter de la valeur au portefeuille. »

À notre avis, le secteur des infrastructures énergétiques canadiennes demeure intéressant, car les entreprises ont réduit leur niveau d'endettement, modéré leurs ambitions de croissance et versent des dividendes de plus en plus élevés. Notre meilleure idée dans ce domaine est Enbridge, qui devrait connaître une croissance modérée tout en offrant un rendement en dividendes de 6,5 %.

Par ailleurs, nous pensons que l'immobilier multifamilial pourrait mieux performer en 2023, car le secteur a été durement touché par une forte hausse des taux, alors que les fondamentaux sont plus attrayants que jamais.

Il y a plusieurs mois, nous avons augmenté notre pondération dans Rogers, alors que la valorisation du titre était devenue attrayante, avec ou sans l'entente avec Shaw. Nous croyons que la transaction sera approuvée, ce que nous entrevoyons d'un œil positif puisque plusieurs synergies pourraient être réalisées lors du processus d'intégration, permettant ainsi à Rogers de renforcer sa position dans l'Ouest canadien.

Points à retenir

- Les estimations de croissance des bénéfices plus faibles que prévu pour 2023 ont entraîné un repli des actions en fin d'année, effaçant ainsi les gains récents.
- Une poursuite de la volatilité est à prévoir sur les marchés boursiers en 2023, en raison du ralentissement de la croissance économique et de l'impact plus important des hausses de taux.
- Nous serons à l'affût des opportunités au Canada afin d'ajouter de la valeur au portefeuille.

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