

Dividendes croissance et
Dividendes croissance américains

COMMENTAIRE MENSUEL

Mai 2023



Des marchés mitigés en mai

Le marché américain entraîné par le secteur des technologies

Les marchés boursiers ont offert des résultats mitigés en mai : le S&P 500 a été légèrement positif alors que le Canada a chuté d'environ 5 %, plombé par les secteurs de l'énergie et des services financiers. Le pétrole poursuit sa trajectoire à la baisse, ce qui a pesé sur les actions du secteur de l'énergie. Au même moment, le secteur financier a été entraîné vers le bas par les résultats décevants des banques canadiennes au deuxième trimestre, lesquels ont déçu avec des revenus neutres et des dépenses considérablement plus élevées. La situation a été fort différente aux États-Unis, où le secteur des technologies et les leaders de très grande capitalisation ont continué de surpasser le reste du marché.

La récession tant attendue se fait toujours attendre

Bien que plusieurs indicateurs économiques pointent vers un ralentissement, le consommateur reste résilient et le niveau d'emploi demeure solide. Une récession imminente est donc peu probable. De plus, après une année de déclin, les anticipations de bénéfices pour le S&P 500 en 2023 ont atteint un creux et sont maintenant en hausse.

Nous prévoyons qu'une période prolongée de taux plus élevés entraînera éventuellement un ralentissement de l'économie et des dépenses de consommation. Toutefois, à ce stade-ci, force est de constater que l'économie a mieux résisté aux taux plus élevés que ce que plusieurs craignaient.

Analyse de la performance

Au Canada, le rendement a été bonifié par les secteurs des technologies et de l'énergie, grâce à la bonne performance de Broadcom, Microsoft et Topaz Energy. Le secteur des services de communication a été l'élément le plus négatif, plombé par Rogers et Telus.

Aux États-Unis, les services financiers et la consommation de base ont offert la meilleure performance relative, avec Apollo et Constellation Brands en tête. Du côté négatif, une sous-pondération dans Amazon a nui, tout comme la sous-performance de Stryker et Thermo Fisher dans le secteur de la santé.



Donny Moss, CFA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, Actions nord-américaines

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

Positionner la technologie comme un secteur défensif

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

« Le ralentissement de l'économie prend plus de temps à se matérialiser, mais nous croyons qu'il surviendra vers la fin de 2023. Il pourrait être plus approprié d'ajouter du risque au portefeuille à ce moment-là. »

Nous sommes devenus plus prudents par rapport à l'énergie, puisque les actions ont considérablement surperformé la ressource depuis l'automne dernier. Les bénéfices risquent de chuter de façon marquée relativement à leur niveau d'il y a un an, ce qui pourrait refroidir le sentiment.

Nous maintenons une pondération importante dans le secteur de la technologie, bien que celle-ci ait été réduite après les bonnes performances récentes. Nos investissements en technologie sont surtout constitués de sociétés américaines; les options d'investissement étant plutôt limitées au Canada. Malgré des valorisations dans le haut de la fourchette historique, nous sommes d'avis que la croissance des bénéfices est durable et justifie une prime alors que l'économie ralentira au tournant de 2024. Du point de vue de la croissance des bénéfices, nous croyons que certains titres technologiques peuvent être considérés comme défensifs dans ce marché.

Points à retenir

- La performance des marchés boursiers a été mitigée en mai.
- Des indicateurs économiques solides ne laissent entrevoir aucune récession dans l'immédiat.
- Nous estimons que certains titres technologiques peuvent être considérés comme défensifs dans ce marché.

À propos de iAGMA

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iA Gestion mondiale d'actifs 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.

ia.ca