FONDS DE PLACEMENT

Dividendes croissance et Dividendes croissance américains

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Mars 2023

Début d'année mouvementé, mais positif

Les turbulences bancaires prennent les devants de la scène

Les marchés boursiers canadien et américain ont connu un début d'année volatil, mais positif. Les deux nouvelles d'importance au cours du mois ont été l'effondrement de la Silicon Valley Bank et la baisse de production inattendue de l'OPEP. Pour SVB, la crise a jeté une douche froide sur le secteur financier et se traduira sûrement par davantage de prudence de la part des banques et par une hausse de la réglementation, deux éléments négatifs pour les actions. La décision surprise de l'OPEP, quant à elle, indique peut-être que la demande de pétrole s'affaiblit; toutefois, la conséquence à court terme est un prix du pétrole plus élevé — un facteur nettement négatif alors que les banques centrales tentent toujours de mater l'inflation élevée.

La fin des hausses de taux?

Les prix plus élevés de l'énergie n'aideront en rien l'inflation, mais nous voyons des signes que la pression sur le marché de l'emploi s'estompe, incluant une modération de la croissance des salaires et moins de postes vacants. Si ce contexte persiste, il s'agira d'un signal clair que l'inflation et l'économie ralentissent, réduisant la nécessité d'augmenter les taux davantage.

Comme mentionné dans nos notes précédentes, bien que nous soyons encouragés par les données récentes sur l'inflation, il reste du travail à faire pour revenir à la cible. Les dernières données économiques suggèrent que les hausses de taux sont peut-être derrière nous, mais nous pourrions demeurer aux niveaux actuels plus longtemps, ce qui serait un vent contraire pour les actions. Jusqu'ici, le consommateur s'est montré très résilient, mais nous nous attendons à un ralentissement alors que l'inflation et les frais d'intérêt grugent le budget mensuel. C'est particulièrement vrai au Canada, où le consommateur a un niveau d'endettement supérieur et est plus exposé aux taux variables.

Analyse de la performance

Au Canada, les secteurs des technologies et des services aux collectivités ont contribué à la performance, propulsés par les bons rendements d'Open Text, Broadcom et Brookfield Renewables. Le secteur de la santé a eu l'effet le plus négatif, plombé par CVS et United Health.

Aux États-Unis, les services financiers ont offert la meilleure performance principalement grâce à la sélection de titres : le fonds avait une exposition minime aux banques régionales, qui ont été très faibles au premier trimestre. Du côté négatif, notons une sous-pondération dans les technologies et la bonne tenue des grandes entreprises qui ne paient pas de dividendes, comme Meta, Amazon, Alphabet et Tesla.

iA Groupe financier

n°1 en ventes nettes de fonds distincts au Canada depuis 2016

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

Toujours à la recherche d'occasions

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

> « Nous continuons de miser sur un positionnement prudent en favorisant les entreprises qui devraient bien performer en période de faiblesse économique. »

Les sous-secteurs qui correspondent à cette description incluent les détaillants à escompte, la consommation de base, la santé, la gestion des déchets, l'industrie ferroviaire, les télécoms et les services publics. Il n'est donc pas surprenant que notre mandat de dividendes ait une exposition importante à tous ces segments.

Le ralentissement de l'économie a pris plus de temps à se matérialiser, mais nous croyons qu'il arrivera dans la seconde moitié de 2023. Il pourrait être plus approprié d'ajouter du risque au portefeuille à ce moment.

En ce qui a trait aux banques canadiennes, nous sommes d'avis que la crise liée à SVB pourrait se traduire par des occasions pour ceux qui ont un horizon plus long, car les valorisations des banques reflètent déjà un scénario de récession légère.

Points à retenir

— Un ralentissement économique pourrait signifier que les hausses de taux sont derrière nous.
— Le secteur des technologies aux États-Unis et au Canada a ajouté de la valeur durant le trimestre.
— Nous maintenons un positionnement prudent dans le 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.

SRM607-1-1(23-04) ACC

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