

Dividendes croissance et  
Dividendes croissance américains

## COMMENTAIRE MENSUEL

Avril 2023



### Des résultats meilleurs que prévu au premier trimestre

#### Un sentiment de nervosité dans les marchés

Les marchés boursiers ont été légèrement positifs en avril, tant aux États-Unis qu'au Canada. Les résultats du T1 sont dévoilés progressivement et les revenus et bénéfices agrégés surpassent ceux de l'an dernier et les prévisions des analystes. Toutefois, nous avons remarqué que les entreprises qui battent les anticipations de bénéfices engendrent une réaction positive plus modeste qu'à l'habitude, alors que les compagnies qui déçoivent voient leurs actions chuter davantage, signe d'un marché nerveux. Nous continuons de croire que les marges bénéficiaires, actuellement à des niveaux records, baisseront lentement, créant un vent contraire pour les actions.

#### L'énergie pourrait faire baisser les bénéfices au Canada au T1

Alors que les bénéfices du T1 des compagnies canadiennes seront dévoilés, l'énergie sera un secteur important à surveiller. Nous croyons que les comparaisons avec les résultats du T1 2022 seront peu reluisantes, puisque les prix des produits de base ont été beaucoup plus faibles au T1 2023, ce qui, combiné à une inflation des salaires, entraînera des flux monétaires substantiellement plus bas pour les producteurs d'énergie. En termes d'ampleur, les bénéfices et les flux monétaires pourraient être de 25 à 40 % plus bas

qu'à pareille date l'an dernier. Compte tenu de l'importance de ce secteur pour le marché canadien, il s'agira d'un frein substantiel pour les bénéfices agrégés du premier trimestre.

#### Analyse de la performance

Au Canada, les services de communication et le secteur industriel ont contribué à la performance, surtout grâce aux bons rendements de Rogers, Telus et GFL. D'autre part, le secteur des matériaux a eu l'impact le plus négatif, principalement à cause de CCL Industries et Nutrien.

Aux États-Unis, la consommation discrétionnaire et l'énergie ont offert le meilleur rendement relatif, surtout grâce à Starbucks, Canadian Natural Resources et McDonald's. Du côté négatif, la faiblesse a été due à une surpondération et à la sélection de titres dans le secteur de la santé, avec Danaher et Thermo Fisher comme principales sources de valeur retranchée.



## 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

## Notre opinion sur le secteur de l'énergie

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.

---

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

---

Pour réduire le risque dans ce secteur volatil, nous mettons l'accent sur l'infrastructure énergétique, avec Enbridge comme principale position. Parmi les producteurs d'énergie, notre titre le plus important est Canadian Natural Resources, qui est selon nous le producteur de plus haute qualité avec la meilleure équipe de direction.

## Points à retenir

- Jusqu'à maintenant, les résultats du T1 sont meilleurs que prévu.
  - Nous devenons un peu plus prudents par rapport à l'énergie.
  - Le portefeuille est positionné défensivement à l'approche d'un ralentissement économique.
- 

## 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