

Dividendes croissance et  
Dividendes croissance américains

## COMMENTAIRE MENSUEL

Février 2023



### L'incertitude persiste

#### De surprise positive en surprise négative

Les marchés boursiers ont chuté en février, alors que l'inflation plus persistante que prévu a ravivé les craintes de voir la Réserve fédérale continuer à hausser les taux encore quelques mois. De plus, les prévisions de bénéfices pour 2023 ont poursuivi leur lente descente, exerçant une pression à la hausse sur la valorisation des actions.

Il s'agit d'un revirement par rapport à janvier, alors qu'un taux d'inflation plus faible qu'anticipé avait rassuré les investisseurs. De toute évidence, le retour vers le taux cible de 2 % ne suivra pas une ligne droite, mais plutôt une route sinueuse qui risque de frustrer plusieurs investisseurs.

#### Les taux plus élevés augmentent l'incertitude

Le chemin vers un atterrissage en douceur nous semble plutôt étroit. Si les taux continuent de grimper pour mater l'inflation, la probabilité d'une récession augmente. Rappelons que notre portefeuille est positionné de manière prudente depuis un bon moment, puisque nous croyons qu'il sera difficile d'éviter un ralentissement substantiel de l'économie.

Nous favorisons toujours les actions de sociétés qui bénéficient d'avantages concurrentiels durables. Ces titres devraient offrir un bon rendement relatif dans l'actuel contexte d'incertitude économique élevée.

### Analyse de performance

Au Canada, les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'immobilier ont eu un impact positif sur le rendement grâce à la bonne performance de Canadian Tire et Colliers. Les rendements ont toutefois souffert de notre positionnement dans les secteurs financier et de l'énergie, particulièrement dans Brookfield Corp. et Canadian Natural Resources.

Aux États-Unis, les secteurs des matériaux et des services publics ont offert le meilleur rendement relatif, bonifié par notre positionnement dans Progressive Corp. et Applied Materials. Inversement, notre surpondération dans l'énergie a eu un impact négatif sur le rendement, tout comme notre sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire, notamment dans Dollar General et TJX.



### 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

## Accent sur les sociétés qui ont un pouvoir de fixation des prix

La publication des résultats du quatrième trimestre tire à sa fin aux États-Unis et au Canada. Bien que les résultats aient été bons de façon générale, moins d'entreprises ont surpassé les attentes par rapport aux trimestres précédents.

---

« L'inflation et la hausse des salaires continuent de plomber les résultats de plusieurs sociétés, qui voient leurs marges redescendre d'un niveau record. »

---

Nous continuons de favoriser les entreprises qui ont un pouvoir de fixation des prix, un attribut important si l'inflation demeure élevée pour une période prolongée. Un bon exemple d'une telle entreprise est Waste Connections, qui est parvenue à augmenter ses prix au-delà du taux d'inflation depuis plusieurs années. De plus, la société a généré de bons résultats au cours des récessions passées, alors que ses revenus restaient stables pendant que certains coûts liés au volume et à la main-d'œuvre lui offraient un répit, contribuant à maintenir les marges. Ces caractéristiques défensives expliquent en partie pourquoi Waste Connections est l'une de nos positions les plus importantes dans le secteur industriel.

### Points à retenir

- L'inflation demeure volatile et pourrait s'estomper plus lentement que prévu.
  - L'incertitude des marchés nous pousse à maintenir un positionnement prudent.
  - Nous favorisons les sociétés qui ont un pouvoir de fixation des prix.
- 

### 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.