

DIVIDENDES CROISSANCE ET DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 29 mai 2020



Nous assistons à un rebond important des marchés boursiers au cours des dernières semaines, à mesure que nous en apprenons davantage sur le coronavirus et que le nombre de cas s'améliore dans les pays développés. À notre avis, le rebond est le résultat de la croyance que nous éviterons un scénario pessimiste par rapport à ce que nous aurions pensé il y a seulement 4 à 6 semaines. Nous avons encore du chemin à faire, mais les données sur le virus ont généralement été plus positives que négatives ce qui a mené les marchés boursiers à définir les perspectives de manière plus positive.

Nous constatons également que cela se produit dans certains secteurs à l'intérieur même du marché boursier. Par exemple, rappelez-vous il y a seulement quelques semaines, lorsque les investisseurs et les médias craignaient que les FPI (fiducies de placement immobilier) multifamiliales soient sous la pression de locataires ne payant pas leur loyer. Au lieu de ça, nous avons observé un taux de recouvrement de 96 % à 98 % pour les principales FPI cotées en bourse, ce qui est très proche des niveaux avant-pandémie. De plus, les derniers résultats trimestriels publiés par les principales banques canadiennes sont moins pires que le scénario pessimiste envisagé par tous, bien que les chiffres soient évidemment médiocres pour le trimestre par rapport à la même période l'an dernier.

La plupart des banques ont été extrêmement prudentes dans leur provisionnement, il est donc possible que le trimestre passé se révèle être le pire. Cela a contribué à porter les titres bancaires à des niveaux plus élevés au cours des dernières semaines.

En ce qui concerne les dividendes, alors que je suis certain que tout le monde a pris connaissance des nombreuses coupures de dividendes depuis le début de la crise, les données réelles sont bien meilleures que ce que la plupart pense. Jusqu'à présent, plus de 60 % des compagnies listées sur le S&P 500 ont augmenté leurs dividendes cette année, et 45 % de celles listées sur le TSX. Les augmentations de dividendes ont été plus nombreuses que les baisses dans le S&P 500 dans un rapport de 4 : 1 (4 sociétés ayant augmenté pour chaque société ayant coupé) et dans un rapport de 2,5 : 1 pour le TSX. La majorité des réductions de dividendes ont été concentrées dans les secteurs de l'énergie et de la consommation discrétionnaire. Dans le cadre de nos mandats, même si nous nous concentrons uniquement sur le 15 mars (lorsque le confinement a commencé à prendre effet), près de 20 % de nos titres ont augmenté leurs dividendes pendant la pire partie de cette crise, contre seulement 6 % de nos compagnies en portefeuille qui ont dû le réduire. Je vous rappellerai que notre processus d'investissement se concentre sur les sociétés dont les dividendes sont durables et qui utilisent l'effet de levier de manière conservatrice.

Bien que nous ayons assisté à une reprise substantielle du marché boursier, je m'attends à ce que le reste de l'année soit volatil, au fur et à mesure que les investisseurs digèrent les bonnes et mauvaises nouvelles qui restent à venir. En raison de cette volatilité, nous avons été plus actifs qu'à l'habitude dans nos mandats et nous nous attendons à ce que cela continue. Au cours des derniers mois, nous avons pu ajouter quelques nouveaux noms aux portefeuilles, ce que nous avons évité auparavant

uniquement en raison de l'évaluation. De plus, nous avons augmenté nos investissements dans certains noms que nous possédions déjà, à des prix attrayants. Notre exposition aux secteurs de la technologie et des soins de la santé a augmenté au Canada et aux États-Unis, car ces secteurs ont surclassé l'année à date, et nous avons choisi de maintenir la majeure partie de cette exposition supplémentaire (plutôt que de la réduire), car nous pensons que les gains seront durables.

Les sociétés dans ces secteurs ont généralement des rendements en dividendes inférieurs, **mais nous croyons en l'attrait à long terme de ces secteurs, ainsi qu'à la diversification accrue du portefeuille qu'ils offrent.**



DONNY MOSS, CFA

- Gestionnaire de portefeuilles principal, 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

Liste des principaux fonds gérés par l'équipe

✓	Dividendes croissance
✓	Dividendes croissance américains
✓	Hybride Dividendes croissance 75/25
✓	Fonds IA Clarington canadien de dividendes
✓	Catégorie IA Clarington dividendes croissance
✓	Fonds IA Clarington américain dividendes croissance

Vue d'ensemble de iAGP

- Principal gestionnaire d'actifs de iA Groupe financier
- Acteur de premier plan dans l'industrie de la gestion d'actifs
- Gère 97 milliards de dollars d'actifs répartis dans des portefeuilles généraux, des fonds distincts et des fonds communs
- Équipe composée de 184 personnes, dont 108 professionnels de l'investissement (y compris 44 analystes financiers agréés (CFA))
- Regroupe des gestionnaires d'expérience qui préconisent l'analyse fondamentale, la recherche de valeur et l'investissement à long terme

MISE EN GARDE

Ce document est préparé par iA Gestion de placements. Sauf indication contraire, les fonds distincts présentés sont ceux offerts par iA Groupe financier et les OPC présentés sont ceux offerts par Placements iA Clarington inc.

Les opinions exprimées dans cette présentation reposent sur les conditions actuelles de marché et peuvent changer sans préavis. Elles ne visent nullement à fournir des conseils en matière de placement. Les prévisions données dans cette présentation ne sont pas des garanties de rendement. Elles impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Bien que ces hypothèses nous paraissent raisonnables, il n'y a aucune assurance qu'elles se confirment.

Un placement dans l'OPC ou le fonds distinct peut donner lieu à des courtages, des commissions de suivi, des frais de gestion et autres frais. Veuillez lire le prospectus ou la notice explicative avant de faire un placement. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des parts ou unités et du réinvestissement de toutes les distributions et qui ne tient pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payables par un porteur, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les OPC ne sont pas garantis et les fonds distincts le sont en partie à certaines conditions. Leur valeur fluctue souvent à la hausse ou à la baisse, au risque du souscripteur, et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.

Le taux de rendement sert uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne vise pas à refléter les valeurs futures du fonds d'investissement, ou le rendement d'un placement dans les fonds d'investissement.

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 Gestion de placements est une marque de commerce et un autre nom sous lequel l'Industrielle Alliance Gestion de placements inc. exerce ses activités. iA Gestion de placements et Placements iA Clarington inc. sont des filiales à part entière de iA Groupe financier.

La présente publication contient de l'information qui provient de sociétés qui ne sont pas affiliées à iA Groupe financier (les « Fournisseurs de données »), ce qui inclut, sans s'y limiter, des cotes de crédit, des indices boursiers et des systèmes de classification de sociétés (les « données »). Ces données représentent des marques de commerce ou de services qui appartiennent exclusivement aux Fournisseurs de données, qui se réservent tous les droits. L'utilisation des données provenant de Fournisseurs de données par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Toute information incluse à la présente publication est transmise à titre informatif seulement. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données ne donnent aucune garantie et ne font aucune représentation, quelle qu'elle soit, quant aux informations incluses aux présentes, ni ne garantissent leur originalité, précision, exhaustivité ou utilité. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données déclinent toute responsabilité à l'égard de ces informations ou des résultats pouvant être obtenus grâce à leur utilisation.

Les fonds d'investissement offerts par iA Groupe financier (les « Fonds ») ne sont parrainés, avalisés, vendus ou promus par aucun Fournisseur de données. Aucun Fournisseur de données ne fait de déclaration sur la pertinence d'investir dans les Fonds, n'offre de garanties ou de conditions à leur égard, ni n'accepte de responsabilité relativement à leur conception, à leur administration et à leur négociation.

Aucun Fournisseur de données n'a participé à la conception, à l'approbation ou à la révision des publications économiques et financières distribuées par iA Groupe financier.

La redistribution et l'utilisation des informations incluses à la présente publication sont interdites sans le consentement écrit préalable de iA Groupe financier et/ou des Fournisseurs de données concernés.

Pour toute mention des indices FTSE : FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE [2018]. FTSE® est une marque de commerce des sociétés du groupe de la Bourse de Londres utilisée par FTSE sous licence. « NAREIT® » est une marque de commerce de la National Association of Real Estate Investments Trusts utilisée par FTSE sous licence. « EPRA® » est une marque de commerce de la European Public Real Estate Association utilisée par FTSE sous licence. « TMX » est une marque de commerce de la TSX inc. utilisée par FTSE sous licence.

NASDAQ®, OMX™, NASDAQ-100® et indice NASDAQ-100® sont des marques de commerce déposées de NASDAQ, Inc. dont l'utilisation par iA Groupe financier a été autorisée sous licence.

Pour toute mention ou utilisation de la classification GICS (Global Industry Classification Standard) (« GICS ») : la classification GICS a été développée par MSCI Inc. (« MSCI ») et Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P ») et son utilisation par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Le Fonds Indiciel international, le Fonds Indiciel mondial tous pays, le Compte Actions mondiales, le Compte Actions européennes et le Compte Actions internationales sont des produits d'investissement qui tentent de répliquer le plus fidèlement possible la performance d'indices appartenant à MSCI. L'utilisation des indices MSCI par iA Groupe financier est autorisée sous licence. Pour plus d'informations à propos des indices MSCI, visitez la page <https://www.msci.com/indexes>.

ON S'INVESTIT, POUR VOUS.