

DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 30 juin 2020



Le S&P 500 a connu un deuxième trimestre spectaculaire avec un rendement de 20,5 % (15,4 % en dollars canadiens). Au cours du trimestre, les onze secteurs de l'indice ont affiché un rendement positif, l'énergie, la consommation discrétionnaire et les technologies de l'information étant les plus performantes. Le secteur des technologies de l'information, qui représente plus du quart de l'indice, a été le deuxième plus performant avec un rendement positif supérieur à 30 % au cours du trimestre. Les produits de santé et de consommation de base, qui sont de nature plus défensive, ont sous-performé l'indice dans cette reprise.

En termes de performance relative au deuxième trimestre, le Fonds a sous-performé l'indice. En termes d'allocation sectorielle, les surpondérations dans l'immobilier, les services publics et les services financiers ont été les principaux freins à la performance, ainsi qu'une sous-pondération dans les technologies de l'information.

En termes de sélection de titres, la sous-pondération des semi-conducteurs a nui au rendement du Fonds, car ce sous-secteur a connu une excellente période au deuxième trimestre. Dans les soins de santé, une surpondération de Stryker jumelée à aucune exposition à la biotechnologie a été un frein car

Stryker a sous-performé l'indice au cours du trimestre, et la biotechnologie a connu une excellente course alimentée par les fusions et acquisitions. La sélection de titres dans les services financiers a été un bon contributeur avec une surpondération dans S&P Global, qui a surperformé l'indice et le secteur financier, mais cela a été compensé par le fait de ne pas détenir Amazon en raison de la nature du mandat.

Les marchés boursiers mondiaux ont rebondi fortement au deuxième trimestre après avoir subi une des baisses les plus impressionnantes de l'histoire au premier trimestre, alors que les craintes concernant la COVID-19 s'emparaient du marché. Le rebond que nous avons vu au deuxième trimestre depuis le creux du mois de mars a été impressionnant, le S&P étant presque revenu à plat pour l'année. Le rebond s'est produit pour plusieurs raisons : une diminution des taux d'infection à la COVID-19 dans la plupart des pays du monde (les États-Unis étant une exception récente), des niveaux sans précédent de relance du gouvernement et des banques centrales, et une vision plus claire de ce à quoi 2020 et 2021 pourraient ressembler en termes de revenus. La volatilité que nous avons constatée jusqu'à présent en 2020 a fait ressortir l'importance d'une gestion active, car l'écart de performance entre les entreprises est important et croissant. Par exemple, il existe de nombreuses entreprises dont l'activité est restée forte (ou s'est accélérée en raison de la COVID-19) avec leurs actions atteignant de nouveaux sommets, tandis que d'autres dont l'activité a été gravement affectée, se négocient entre 30 et

60 % sous les sommets antérieurs. Nous mentionnerons à nouveau que la prévision des bénéfices restera difficile, car de nombreuses entreprises ont décidé de mettre fin à leur pratique de fournir des indications trimestrielles, car l'environnement a rendu difficile la précision. Nous avons utilisé le rebond du deuxième trimestre afin de réduire

certaines positions bancaires et de consommation discrétionnaire, car nous pensons que les bénéfices tarderont à revenir au niveau de 2019. Nous avons utilisé ce produit pour continuer à accroître les positions existantes au sein de la technologie et de la santé, où nous pensons que les bénéfices se maintiendront généralement mieux.

Compte tenu du net rebond des actions, **nous souhaitons conserver notre positionnement défensif**, car nous prévoyons que le reste de l'année sera volatil, étant donné que la COVID-19 et les prochaines élections américaines domineront le cycle de l'actualité.



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
✓	Fonds IA Clarington actions canadiennes modéré

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, leur précision, leur exhaustivité ou leur 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 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 Investment 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.

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