

## DIVIDENDES CROISSANCE ET DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

# COMMENTAIRE MENSUEL

Le 30 septembre 2020



Au troisième trimestre de 2020, l'économie mondiale a rebondi après le pire trimestre de l'histoire moderne, le premier trimestre de 2020 ayant été durement touché par la pandémie de la COVID-19. Durant le trimestre, les principaux marchés boursiers ont continué d'accumuler des gains depuis le creux de mars, soutenus par l'injection massive de liquidités des banques centrales et de perspectives économiques plus optimistes pour l'année à venir.

La reprise mondiale se passe beaucoup mieux que prévu et les bonnes nouvelles économiques atteignent des niveaux records. Deux facteurs sont en cause : les attentes des analystes économiques étaient probablement trop pessimistes, et l'effet combiné des mesures de relance monétaire et budgétaire est plus grand que prévu.

Nous devons toutefois demeurer prudents et ne pas augmenter nos attentes trop rapidement, car au moment d'écrire ces lignes, une deuxième vague de la COVID-19 se produit malheureusement en Espagne, en France et ici au Canada.

La bonne nouvelle, s'il y en a une, est que les gouvernements du monde entier semblent croire qu'une nouvelle fermeture complète de l'économie dans le cas d'une nette recrudescence du virus dans les trimestres à venir n'est pas souhaitable et donc très improbable. Ainsi, c'est raisonnable de croire que d'un point de vue économique, deuxième vague ou non, le pire est passé.

Du côté des marchés financiers, les mois d'août et de septembre ont été agités, sans doute un avant-goût des trimestres à venir.

## **Commentaire sur le rendement des dividendes croissance**

Le S&P/TSX 60 a eu un troisième trimestre positif, neuf des onze secteurs de l'indice ayant réalisé un rendement positif; l'industrie et les matériaux ont notamment obtenu un rendement de plus de 10 %. En matière de rendement relatif au troisième trimestre, le Fonds a surperformé son indice. La sélection réussie des actions a été la cause principale de la surperformance. La majorité de la surperformance dans la sélection des actions relève du secteur des soins de santé, avec une exposition à Thermo Fisher aux États-Unis, qui a eu un bon vent de dos en raison de tests et de recherches sur un vaccin contre la COVID-19. Dans le secteur des matériaux, une surpondération de Nutrien a été bénéfique, car cette dernière a eu un rendement de plus de 20 % pendant le trimestre.

## **Commentaire sur le rendement des dividendes croissance américains**

Le S&P/TSX 500 a eu un troisième trimestre positif, neuf des onze secteurs de l'indice ayant réalisé un rendement positif; les matériaux, la consommation discrétionnaire et l'industrie ont obtenu le meilleur rendement. Le secteur des technologies de l'information, qui représente plus du quart de l'indice, a obtenu le quatrième meilleur rendement avec un rendement de près de 10 %. En matière de rendement relatif au troisième trimestre, le Fonds a surperformé son indice. Une excellente sélection des titres a été la cause principale du rendement. En soins de santé, une surpondération de Thermo Fisher a été avantageuse; l'exposition à Abbott a également contribué en raison de son nouveau test de la COVID-19 qui se complète en 15 minutes. Dans la consommation discrétionnaire, une surpondération de McDonald's et de Domino's a été bénéfique, car ils ont connu une croissance des ventes des commerces comparables dans le contexte de la COVID-19.

Pour l'avenir, nous nous préparons à une volatilité accrue et nous surveillons deux éléments significatifs : la deuxième vague de la COVID-19 et l'élection aux É.-U., où il semble y avoir un meneur clair dans les sondages. Cependant, nous savons par expérience qu'il sera important d'attendre le

résultat avant de déclarer un gagnant. Avec le nombre attendu de bulletins de vote envoyés par la poste, nous pourrions devoir attendre un certain temps après le jour de l'élection avant de connaître le parti vainqueur. Les marchés boursiers n'aiment pas l'incertitude, alors il y a un risque négatif si les résultats se font attendre. Sur une note positive, beaucoup de vaccins expérimentaux de la COVID-19 sont à l'essai; nous ne nous attendons pas à ce qu'un vaccin soit approuvé cette année, mais l'approche d'une annonce potentielle sera bénéfique aux actions. Ajoutez à cela un résultat électoral définitif et les perspectives pourraient être encourageantes à la fin de 2020.

Ces éléments garantissent presque un Q4 bruyant, mais notre stratégie d'investissement n'a pas changé. Nous continuons de favoriser les entreprises qui ont des avantages concurrentiels durables, de bonnes équipes de gestion et des bilans prudents et qui augmentent leurs dividendes. L'ensemble de ces caractéristiques nous donne un portefeuille qui devrait réaliser un bon rendement, peu importe l'évolution des marchés ou de l'économie. Nous croyons également que c'est un bon moment pour les actions à dividende. En raison de la forte chute du rendement des autres types d'actions, le rendement des actions à dividende est plus attrayant que jamais. De plus, nos efforts pour trouver des actions qui peuvent augmenter considérablement le dividende signifient que cette source de revenus devrait croître chaque année. Un exemple de ce type d'entreprise dans notre portefeuille canadien est Fortis, qui augmente ses dividendes depuis 47 années consécutives. De plus, l'entreprise a récemment annoncé qu'elle va augmenter son dividende de 6 % par année pour les cinq prochaines années. L'action a actuellement un rendement de 3,5 %, qui se compare avantageusement aux obligations 10 ans Canada (0,5 %). Fortis a un rendement supérieur au S&P/TSX sur de très longues périodes : 5, 10, 15 et 20 ans. Nous croyons que l'avenir s'annonce prometteur pour Fortis et pour d'autres entreprises semblables, car elles attirent peu à peu les capitaux des actions à plus faible rendement. Un autre exemple, de notre Fonds américain, est Johnson & Johnson, qui augmente son dividende depuis 57 années consécutives.

L'action a actuellement un rendement de **2,8 %**, qui se compare avantageusement aux obligations 10 ans du gouvernement (0,7 %), surtout si l'on tient compte de la croissance annuelle du dividende.



#### 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**