

DIVIDENDES CROISSANCE ET DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 31 août 2020



Au risque de passer pour un disque rayé, le marché boursier a continué à progresser en août au Canada et aux États-Unis, le S&P500 atteignant de nouveaux sommets historiques grâce à l'impulsion donnée par les valeurs technologiques. Une fois le deuxième trimestre terminé, la plupart des entreprises ont pu battre les estimations des analystes, qui avaient été revues à la baisse. La semaine dernière, les banques canadiennes ont publié leurs résultats du troisième trimestre, et les résultats globaux ont été bien meilleurs que prévu. Le niveau global des provisions pour créances douteuses a sensiblement baissé, ce qui indique que nous avons vu le pire et que les pertes futures sur les prêts seront à des niveaux gérables. En outre, les faibles taux d'intérêt et le désir de disposer de plus d'espace ont entraîné une augmentation de l'activité sur le marché du logement et, par conséquent, une hausse de l'activité d'emprunt. Enfin, les divisions des marchés des capitaux des banques continuent de dépasser les attentes, car l'activité commerciale et le refinancement des entreprises restent à des niveaux élevés. À notre avis, ces bons résultats sont au moins partiellement attribuables aux niveaux élevés de soutien des pouvoirs publics aux particuliers, qui ont permis de maintenir les pertes sur prêts à un niveau inférieur à celui qui aurait été atteint autrement. Si ce soutien devait se tarir à l'avenir, nous pourrions assister à un regain de pression sur les banques, et nous devons en assurer le suivi au cours des prochains trimestres.

Il a été intéressant de suivre l'évolution des dépenses de consommation à la suite de la crise. Dans la plupart des récessions, les dépenses discrétionnaires diminuent considérablement, les individus se repliant sur eux-mêmes pour économiser de l'argent. La situation est très différente en cette période de récession. Les gouvernements ont injecté tellement de mesures de relance que les revenus globaux n'ont pas du tout baissé. En plus de l'incapacité à voyager et à se divertir comme d'habitude, nous avons assisté à une augmentation des dépenses à la maison, car ces dollars ont été réaffectés. La preuve en est les résultats obtenus par les détaillants de rénovation, les fournisseurs de peinture, les entrepreneurs extérieurs et d'autres entreprises, car les particuliers passent plus de temps à la maison et souhaitent l'améliorer (nous connaissons tous quelqu'un qui a rénové sa cour arrière!). Les fonds nécessaires à cet effet ont été largement réaffectés à partir de leurs budgets de voyage, et il est raisonnable de supposer que cette tendance se poursuivra jusqu'en 2021.

En ce qui concerne nos mandats de dividende, bien que nous ayons constaté une reprise substantielle de la plupart des actions, les mandats de dividende ont généralement enregistré des performances inférieures aux principaux indices jusqu'à présent en 2020. Dans un moment comme celui-ci, il est important de souligner que les mandats de dividendes en actions constituent une part importante d'un portefeuille diversifié, et nous pensons que les événements récents n'ont fait que renforcer leur importance.

Tout d'abord, il est important de rappeler que les dividendes sont une source importante de rendement dans un portefeuille d'actions, car 1/3 du rendement total d'un investisseur sur le marché boursier, au cours des 30 dernières années, provient de paiements de dividendes. De plus, comme les taux d'intérêt et les rendements continuent à rester à des niveaux historiquement bas, le revenu (rendement) des dividendes devient encore plus important et se compare favorablement aux alternatives obligataires. Enfin, l'un des points les plus importants à retenir est que

nous nous concentrons sur les entreprises dont les dividendes augmentent. Plus de 90 % des actions dans nos mandats ont augmenté leurs dividendes au cours de l'année passée, et la croissance des dividendes dans le portefeuille (août 2019 - août 2020) est de près de 10 % au Canada et de plus de 12 % aux États-Unis. Cette croissance des revenus est presque impossible à réaliser en dehors des actions et s'est produite au lieu de l'un des plus grands chocs économiques de notre vie.

En cette période de faible croissance et de taux d'intérêt bas,

nous pensons qu'il sera de plus en plus utile, au cours de cette décennie, de se concentrer sur les entreprises qui peuvent se développer et fournir un flux de revenus croissant.



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