

DIVIDENDES CROISSANCE ET DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 31 décembre 2020



Le quatrième trimestre de l'année 2020 touche à sa fin et, une fois de plus, les marchés boursiers mondiaux ont atteint de nouveaux sommets. La combinaison d'une relance budgétaire massive, des injections de liquidités par les banques centrales et de l'annonce du lancement imminent d'une campagne de vaccination mondiale a donné des ailes aux actifs à risque au cours du trimestre.

Le marché boursier canadien a également connu une fin d'année forte après une période de consolidation au troisième trimestre, terminant l'année 2020 dans le vert malgré qu'il affichait le 23 mars dernier une baisse de près de 35,0 % depuis le début de l'année.

L'étoile du dernier trimestre est le Russell 2000, indice américain des petites capitalisations, qui a terminé l'année avec le meilleur trimestre de son histoire, avec une performance de plus de 30,0 % pour les trois derniers mois de l'année. Le principal moteur du marché canadien et des petites capitalisations a sans aucun doute été l'annonce de vaccins, qui a pratiquement assuré une reprise forte et généralisée de l'activité économique mondiale, augmentant ainsi l'attrait des investisseurs pour les secteurs cycliques.

Commentaire sur le Fonds Dividendes croissance américains

En termes de performance relative au cours du 4e trimestre, le fonds a sous-performé son indice. La sélection des titres et l'allocation sectorielle ont toutes deux nui à la valeur ajoutée au cours du trimestre, les principaux facteurs ayant été la surpondération de l'immobilier et des services publics, ainsi que la sous-pondération de la consommation discrétionnaire.

En termes de sélection des titres, la sous-performance provient essentiellement de la consommation discrétionnaire. Les surpondérations de Domino's Pizza et de McDonald's Corp ont eu un effet négatif, car ces deux sociétés ont enregistré des rendements négatifs à la suite d'une rotation dans le marché boursier avec le lancement du vaccin. La surpondération de Best Buy a également été nuisible, car elle a généré des rendements négatifs au 4e trimestre.

Commentaire sur le Fonds Dividendes croissance

Au cours du 4e trimestre, le fonds a surperformé son indice en termes de performance relative. L'allocation a été positive, principalement en raison d'une surpondération dans le secteur des soins de santé et d'une sous-pondération dans le secteur des matériaux. Bien que la sélection de titres ait été négative au cours du trimestre, elle n'a pas dépassé la valeur ajoutée découlant de l'allocation sectorielle favorable. Le fait de ne pas détenir Canopy Growth a été négatif puisque ce titre a rapporté plus de 60 % au cours du trimestre, en raison des résultats des élections américaines. L'exposition au titre américain Johnson & Johnson a également été négative, car il a sous-performé son indice. Dans le secteur financier, une forte surpondération de la Financière Sun Life a également nui à la performance pendant cette période.

Commentaires sur les risques, les opportunités et le positionnement

Nous sommes enfin arrivés à la fin de l'année 2020, qui a évidemment été une année difficile pour tous, et qui a également été une année volatile pour les actions. Je crois que beaucoup partageront mon espoir que 2021 soit un peu moins chaotique! Le 4e trimestre a été marqué par deux grands événements, qui ont tous deux favorisé le marché. Tout d'abord, les élections américaines,

qui ont certes été désastreuses, mais qui ont finalement donné un résultat clair. Le second événement était inattendu : les résultats des vaccins COVID de Pfizer et de Moderna ont tous deux montré des niveaux d'efficacité supérieurs à 90 %, alors qu'un consensus préalable était que tout résultat supérieur à 70 % serait considéré comme un bon résultat. Cela a conduit à une reprise continue des actions, mais aussi à une rotation importante à partir des actions « bénéficiaires de la COVID » vers certains noms qui ont connu des difficultés en raison de la pandémie. Cette rotation se poursuit à l'approche de 2021, car les secteurs qui avaient sous-performé, tels que la finance et l'énergie, surperforment maintenant. Bien que nous ayons eu de bonnes nouvelles concernant les vaccins plus tôt que prévu, je dirais que nous ne sommes pas encore sortis d'affaires. Nous assistons à une forte augmentation des cas de COVID au cours de l'hiver, et bien que les vaccins soient arrivés, le déploiement initial a été généralement lent jusqu'à présent. En outre, le marché boursier s'est redressé au point que la valorisation est devenue une préoccupation, comme c'était le cas il y a un an. Jusqu'à présent, le marché a ignoré la plupart des données négatives, mais, à notre avis, il sera important de se préparer à la volatilité, même si nous traversons la deuxième vague cet hiver et la situation s'améliore plus tard en 2021.

En termes de positionnement, nous continuons à augmenter notre poids dans les secteurs des soins de santé et des finances et à réduire notre exposition aux services publics. Les services financiers ont connu un bon 4e trimestre, car ils ont bénéficié des nouvelles sur les vaccins, d'un possible basculement des taux d'intérêt et de la perspective d'une forte croissance des bénéficiaires en 2021. Nous continuons à être sous-pondérés dans les technologies de l'information et les services de communication, deux secteurs où les payeurs de dividendes sont moins nombreux. Dans le secteur des technologies de l'information, nous avons réduit nos positions dans Apple et Nvidia, car ces deux titres ont enregistré de très bonnes performances en 2020, ce qui a fait que les pondérations de ces titres ont dépassé notre objectif. Comme nous utilisons une pondération cible pour tous nos titres, les bonnes performances menant à une pondération qui dépasse notre objectif nous amèneront à vendre une partie de notre participation pour maintenir notre pondération cible. Nous utilisons le produit de ce type d'opérations pour renforcer les positions existantes et en créer de nouvelles. Dans cet exemple, nous avons pu augmenter nos positions existantes dans Bank of America et JP Morgan au 4e trimestre. Le fait de réduire et d'augmenter nos positions a toujours été au cœur de notre processus d'investissement, car il inculque une discipline et réduit le risque dans le portefeuille. Nous nous joignons à beaucoup d'autres pour espérer une année 2021 plus saine et plus rentable!



Le fait de réduire et d'augmenter nos positions a toujours été au cœur de notre processus d'investissement, car il inculque une discipline et réduit le risque dans le portefeuille. Nous nous joignons à beaucoup d'autres pour espérer une année 2021 plus saine et plus rentable!

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