

DIVIDENDES CROISSANCE ET DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 31 janvier 2021



Je suis sûr que vous vous joindrez tous à moi pour accueillir 2021, car nous pouvons enfin mettre 2020 derrière nous! Les marchés ont été un peu plus volatils en janvier, vu la lenteur du déploiement des vaccins et la persistance d'un nombre élevé de cas de COVID combinée à l'amélioration des bénéfices des entreprises et des indices nord-américains, qui ont atteint des sommets historiques. Les résultats du quatrième trimestre sont publiés quotidiennement, et nous constatons une amélioration substantielle des résultats réels par rapport à ce qui était estimé il y a quelques trimestres seulement. Par exemple, en juillet 2020, les estimations de la croissance des bénéfices du S&P 500 pour le quatrième trimestre étaient de -13,2 %, alors que les estimations au 1^{er} janvier s'étaient légèrement améliorées pour atteindre -10,3 %. Depuis la première semaine de février, plus de la moitié du S&P a publié ses résultats et le résultat réel est positif à +2 %, et avec les résultats à venir, il est presque certain que ce chiffre continuera à augmenter. Cette amélioration à la fin de l'année 2020 rend les perspectives des bénéfices des entreprises en 2021 un peu plus positives, ce qui explique en partie les bonnes performances du marché que nous avons observées au début de l'année 2021.

Outre les bénéfices des entreprises, nous avons eu d'autres bonnes nouvelles en janvier avec la sortie tant attendue du vaccin de Johnson & Johnson. Le vaccin a une efficacité globale de 66 %, mais a été efficace à 85 % pour prévenir les symptômes les plus graves et a « démontré une protection complète contre l'hospitalisation et le décès ». À ma grande surprise, ces résultats ont d'abord été jugés décevants par rapport aux chiffres préalablement établis (efficacité de 90 à 95 % pour les vaccins Pfizer et Moderna). Nous devons nous rappeler que ce vaccin est à dose unique, qu'il peut être conservé en toute sécurité à la température du réfrigérateur jusqu'à trois mois, et que J&J prévoit fabriquer un milliard de doses à utiliser en 2021. Ce vaccin accélérera sans aucun doute la date à laquelle nous atteindrons l'immunité collective dans le monde entier, ce qui serait une réalisation formidable. Au lieu de célébrer cette grande réussite, la plupart des médias économiques se sont concentrés sur la frénésie du commerce de détail, de Robinhood et de bitcoin. Parfois, il est utile de se concentrer sur l'ensemble de la situation!

Un secteur du marché que nous surveillons de près est celui de l'énergie canadienne. Le prix du pétrole était très élevé en fin d'année depuis l'annonce du vaccin de Pfizer en novembre, et il a déjà augmenté de 19 % depuis le début de l'année. Le prix du baril de WTI s'élève actuellement à 58 \$US, ce qui, selon nous, est un niveau très sain pour la plupart des producteurs. Toutefois, les titres énergétiques canadiens ont pris un retard considérable par rapport à ceux des États-Unis dans la reprise. Il y a plusieurs raisons possibles à la performance décevante des cours boursiers. Tout d'abord, le Canada n'a pas réussi à créer un accès au marché pour le pétrole et le gaz, ce qui signifie que les producteurs devront faire face à des coûts supplémentaires pour l'acheminer là où il est nécessaire. En outre, de plus en plus d'investisseurs s'interrogent sur la trajectoire de la demande de pétrole à long terme, ce qui pourrait être pris en compte dans le

calcul des flux de trésorerie futurs des investisseurs. Le bon côté des choses est que nous avons constaté un changement positif important dans le cadre de l'allocation des capitaux des équipes de direction. Au cours des cycles précédents, si les prix des matières premières dépassaient largement le seuil de rentabilité, nous assistions généralement à une forte augmentation des budgets d'investissement et à des niveaux élevés de fusions-acquisitions, afin de montrer à quelle vitesse l'entreprise peut accroître sa production. Cette fois-ci, les équipes de direction refusent d'augmenter les dépenses, continuent à réduire les coûts et utilisent plutôt les excédents de trésorerie pour rembourser la dette, verser des dividendes et même racheter leurs propres actions. Il reste à voir si les entreprises énergétiques seront récompensées par le marché pour ces activités favorables aux actionnaires!

Cette fois-ci, **les équipes de direction refusent d'augmenter les dépenses, continuent à réduire les coûts et utilisent plutôt les excédents de trésorerie pour rembourser la dette, verser des dividendes et même racheter leurs propres actions.** Il reste à voir si les entreprises énergétiques seront récompensées par le marché pour ces activités favorables aux actionnaires!



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