FONDS DE PLACEMENT

DIVIDENDES CROISSANCE ET DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 30 avril 2021

Un autre mois s'est écoulé, et nous continuons de voir les marchés américain et canadien grimper à des niveaux records, avec le S&P/TSX en hausse de 2 % en avril tandis que le S&P 500 était en hausse de 5 %. Nous sommes presque à la fin de la saison des annonces de résultats des entreprises et nous avons vu de bons résultats pour la plupart des entreprises, avec plus de 85 % d'entre elles dépassant les estimations des analystes, soit le niveau le plus élevé depuis plus de 5 ans. Pour mettre le tout en contexte, le chiffre moyen des 18 dernières années est près de 65 %. De plus, les entreprises dépassent les estimations par plus de 20 %, l'un des niveaux les plus élevés jamais enregistrés. Compte tenu de la qualité de ces résultats, il est intéressant de noter que la réaction moyenne des cours boursiers durant la journée suivant l'annonce des résultats n'est que de +0,1 % pour les entreprises ayant dépassé les attentes! Cela nous indique que le marché avait déjà pris en compte la plupart des bonnes nouvelles et que les évaluations commencent à devenir pleines.

Un élément connexe à noter dans ces bons résultats est le niveau d'amélioration des marges observé dans de nombreuses compagnies que nous suivons.

La pandémie a mis de la pression sur la plupart des entreprises et a contraint les directeurs financiers à réduire leurs dépenses afin de préserver leur solidité financière pendant la pandémie. Beaucoup ont répondu en jetant un regard neuf sur leurs opérations et en apportant des améliorations. Cela comprend le niveau de personnel, les frais de bureau et les frais de déplacement. À mesure que les réunions virtuelles se normalisent et que de plus en plus d'employés travaillent à domicile sur une base régulière, on peut soutenir que certaines de ces économies pourraient être permanentes. Ces améliorations se manifestent déjà dans les résultats et nous pensons que les bonnes équipes de gestion tarderont à laisser les coûts réintégrer leurs opérations une fois la pandémie terminée.

En ce qui concerne la COVID-19, nous constatons une amélioration continue des taux de vaccination et nous pensons que cela contribue au sentiment du marché en Amérique du Nord. Alors que le rythme de la vaccination a ralenti aux États-Unis, le nombre de cas continue de baisser rapidement. Le Canada tire actuellement de l'arrière par rapport aux États-Unis en matière de vaccination. Cependant, l'offre de vaccins a augmenté de manière significative. Nous devons donc nous attendre à une amélioration substantielle dans les 4 à 6 prochaines semaines, ce qui permettra une réouverture progressive de l'économie.

iA Groupe financier

n°1 en ventes nettes de fonds distincts au Canada depuis 2016

iA Gestion de placements

Dans notre note de janvier, nous avons parlé du secteur canadien de l'énergie et de notre vision positive à l'égard des actions. Depuis, le secteur a bien performé. Cependant, nous pensons que la configuration reste intéressante, car les valorisations restent bien en deçà des niveaux historiques, alors que les bilans des entreprises n'ont jamais été en meilleure forme. Le prix du pétrole a continué d'augmenter et la plupart des producteurs continuent d'utiliser leur excédent de trésorerie pour rembourser la dette, payer/augmenter les dividendes et racheter des actions. Bien qu'il puisse sembler étrange de recommander un secteur ayant déjà augmenté de plus de 30 % cette année, nous estimons que les fondamentaux sont aussi bons qu'ils l'ont été depuis de nombreuses années, et nous espérons voir les actions augmenter à mesure que leurs bilans continuent de s'améliorer.

Bien qu'il puisse sembler étrange de recommander un secteur ayant déjà augmenté de plus de 30 % cette année, nous estimons que les fondamentaux sont aussi bons qu'ils l'ont été depuis de nombreuses années, et **nous espérons voir les actions augmenter à mesure que leurs bilans continuent de s'améliorer.**

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 américain dividendes croissance

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®, OMXTM, 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.