

DIVIDENDES CROISSANCE ET DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 30 juin 2021



Nous avons atteint la moitié de 2021, et cela continue d'être un bon moment pour les actions nord-américaines. Le rendement total du S&P/TSX est de plus de 17 % depuis le début de l'année, et celui du S&P 500 est de plus de 15 %. Il y a quelques thèmes principaux qui ont conduit à cette bonne performance, que nous avons déjà mise en évidence dans ces notes. Le premier est la croissance des bénéfices, qui a été bien supérieure aux attentes, la grande majorité des entreprises dépassant les attentes, alors que la reprise s'installe et que les entreprises conservent une partie des économies de coûts engendrées par la pandémie. Cela a permis aux actions d'augmenter considérablement sans que les valorisations atteignent des niveaux extrêmes. En outre, nous continuons de bénéficier de niveaux sans précédent de soutien gouvernemental à l'économie, ce qui a maintenu les soldes bancaires des ménages en bon état et a stimulé les dépenses de consommation. Enfin, nous avons assisté à un fort renversement des rendements obligataires, qui ont augmenté régulièrement depuis l'été dernier, mais ont baissé depuis le sommet de mars. La hausse des rendements était considérée comme une menace potentielle pour le marché des actions en 2021. Ce renversement a donc permis aux actions de poursuivre leur hausse au deuxième trimestre. Nous pensons que le marché est entré dans une zone idéale, où la croissance des bénéfices devrait se poursuivre, aidée par la réouverture de l'économie,

des taux d'intérêt bas et des niveaux continus de soutien gouvernemental. Nous pensons que les actions ont le potentiel de poursuivre cette tendance à la hausse tant que cette situation se maintient.

En termes de risques, l'inflation reste notre plus grande préoccupation pour le reste de l'année. Si l'inflation n'est pas transitoire et se maintient à moyen terme, elle aura un effet négatif sur les marges bénéficiaires de nombreuses sociétés que nous détenons et servira de catalyseur négatif pour les actions. Il y aura une prime sur les entreprises qui ne sont pas affectées par l'inflation ou qui ont un pouvoir de fixation des prix pour transférer les coûts supplémentaires à leurs clients.

Au deuxième trimestre, nous avons constaté une amélioration substantielle de la performance des actions de « qualité », alors que le commerce de réouverture s'approche d'un niveau pleinement valorisé et que les taux d'intérêt deviennent moins inquiétants. Nous assistons à une forte reprise des actions de qualité que nous suivons, ainsi que des entreprises que nous considérerions comme des « bénéficiaires » de la COVID, telles que les actions de consommation de haute qualité et les actions technologiques à méga-capitalisation.

Pour mieux comprendre ce qui se passe dans le secteur de la consommation, il est important de souligner à quel point le bilan moyen des ménages américains est solide, ce qui a été un résultat peu probable de la pandémie. Le ratio du service de la dette des ménages est à son niveau le plus bas jamais

enregistré, en raison des faibles taux d'intérêt et de la forte aide au revenu du gouvernement. En outre, la valeur nette des maisons est également à des niveaux records en raison de la forte croissance des prix des maisons qui s'est accélérée pendant la pandémie, et il existe une forte corrélation entre la croissance des prix des maisons et les dépenses de consommation (l'« effet de richesse »). En combinant cela avec des marchés boursiers records, nous

pensons que le consommateur est en pleine forme. Ces facteurs devraient continuer à soutenir le secteur de la consommation pour le reste de l'année, au minimum. Dans cet environnement, nous pensons qu'il existe de nombreuses opportunités pour nos noms axés sur les consommateurs, notamment Target, Apple, Nike, Dollar General et Home Depot, de continuer à bien performer.



Dans cet environnement, nous pensons qu'il existe de nombreuses opportunités pour nos noms axés sur les consommateurs, **notamment Target, Apple, Nike, Dollar General et Home Depot, de continuer à bien performer**

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®, 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