

DIVIDENDES CROISSANCE ET DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 30 novembre 2021



Le mois dernier, nous avons énuméré plusieurs grands irritants dont le marché s'est débarrassé en continuant à atteindre de nouveaux sommets. Alors que nous approchons de la fin de l'année 2021, nous avons déjà ajouté une nouvelle inquiétude, soit un nouveau variant de COVID-19 nommé Omicron. Le moment de la découverte de ce variant n'a pas aidé les investisseurs, car la nouvelle est sortie pendant la fête de Thanksgiving aux États-Unis, dans un cycle de nouvelles plutôt lent. Alors que nous attendons tous que les données sur l'efficacité du vaccin soient publiées au cours des prochaines semaines, les premières indications montrent que, bien qu'Omicron semble extrêmement contagieux, nous n'avons pas encore vu d'hospitalisations ou de décès significatifs. Cela a suffi à effrayer le marché boursier initialement, mais notre évaluation initiale est que cela ne changera pas notre thèse selon laquelle l'économie continue de rouvrir lentement en 2022 et va revenir vers un « nouveau » scénario normal. Nous n'avons pas apporté d'ajustements majeurs au portefeuille et attendrons les données sur l'efficacité des vaccins, qui, nous l'espérons, montreront que les vaccins existants sont toujours aussi performants pour prévenir les conséquences graves.

Les banques canadiennes viennent d'achever la publication de leurs résultats du quatrième trimestre et, bien que nous n'ayons pas assisté à l'augmentation massive des bénéfices qui a caractérisé les derniers trimestres, les résultats sont restés solides. Les banques subissent encore des vents de face en raison des faibles taux d'intérêt, qui devraient se stabiliser et s'inverser à l'approche de 2022, le consensus prévoyant quatre hausses de taux de la part de la Banque du Canada. Nous avons également vu les augmentations de dividendes que nous espérions, avec des augmentations de dividendes des six grandes banques de 16 % en moyenne, ce qui est supérieur au consensus. En outre, toutes les banques ont demandé l'autorisation de racheter des actions, ce qui, selon nous, sera bien accueilli par le marché. Il est important de rappeler aux investisseurs que les banques et les compagnies d'assurance représentent plus de 30 % de l'indice S&P/TSX 60. Par conséquent, le fait que l'organisme réglementaire ait supprimé les restrictions sur les dividendes est un signal très positif pour la croissance des dividendes pour l'ensemble du marché canadien. Comme les sociétés financières représentent une part si importante du marché, les augmentations de dividendes annoncées équivalent à une augmentation de 5 % pour l'ensemble de l'indice!

Nous pensons que les perspectives de dividendes et de croissance des dividendes sont prometteuses après une baisse de la croissance due à la COVID. La principale raison de ces perspectives est la vigueur de la croissance des bénéfices que nous avons observée, car la trajectoire des dividendes suit généralement celle des bénéfices. Il peut être facile de négliger l'importance des dividendes lorsque le marché a si bien performé, mais il est important de souligner que les dividendes représentent toujours 30 %

du rendement total à long terme. En outre, la croissance des dividendes du S&P 500 et du S&P/TSX a été en moyenne de plus de 5 % par an au cours des 30 dernières années, et nous pensons que ce taux de croissance sera dépassé au cours des prochaines années. La croissance du revenu dans un portefeuille deviendra très importante, car les investisseurs chercheront à compenser les niveaux d'inflation plus élevés que nous connaissons actuellement.



La croissance du revenu dans un portefeuille deviendra très importante, car **les investisseurs chercheront à compenser les niveaux d'inflation plus élevés** que nous connaissons actuellement.

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>.

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