

DIVIDENDES CROISSANCE ET DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 31 janvier 2022



L'année 2022 a commencé par une augmentation de la volatilité que nous n'avions pas vue depuis le début de la COVID. La S&P/TSX a légèrement augmenté pour le mois (principalement grâce aux secteurs de la finance et de l'énergie) alors que le S&P 500 a baissé de près de 6 %. Le marché est aux prises avec l'incertitude du rythme des mesures prises par les banques centrales puisque la croissance économique se poursuit et les niveaux de taux d'intérêt d'urgence semblent de moins en moins nécessaires. Une autre raison pour laquelle les taux d'intérêt ont augmenté est l'inflation, qui atteint actuellement 7 % aux États-Unis et près de 5 % au Canada, des niveaux qui n'ont pas été vus depuis les années 1980. Nous ne pensons pas que l'inflation restera longtemps à ces niveaux. Cependant, nous pourrions continuer de voir des niveaux relativement élevés au cours des prochains trimestres. Le marché craint que l'inflation s'établisse à un niveau supérieur à la moyenne de 2 % que nous avons connue au cours des dernières décennies. Nous pensons que l'inflation diminuera sensiblement tout au long de 2022, et que quelques variables clés seront à l'origine de ce changement. Tout d'abord, le relâchement des mesures sanitaires à travers le monde améliorera le marché du travail et soulagera quelque peu les problèmes de chaîne d'approvisionnement que nous avons connus l'année dernière. Deuxièmement, la variation élevée d'une année à l'autre de plusieurs des composantes utilisées pour calculer l'inflation devrait s'améliorer.

Par exemple, si les prix de l'énergie restent élevés, le taux de variation ralentit, ce qui constitue une amélioration. De plus, une composante importante de l'inflation actuelle a été causée par la flambée des prix de l'automobile, en raison des problèmes de disponibilité causés par la pénurie de puces électroniques. Bien que l'amélioration dans ce domaine ait été lente, nous avons entendu plusieurs commentaires de l'industrie qui nous mènent à penser qu'une amélioration substantielle est prévue au courant de l'année. Si vous cherchez à vendre votre voiture d'occasion à un prix élevé, c'est le moment!

À mesure que les inquiétudes concernant l'inflation et les taux d'intérêt persistent, nous continuons à en voir les effets sur les actions. Les secteurs de l'énergie et de la finance, qui sont moins affectés par les taux d'intérêt, ont surperformé au cours des derniers mois. Les financières, en particulier, peuvent même bénéficier de la hausse des taux. Nous continuons de maintenir une bonne pondération dans ces secteurs afin de protéger le portefeuille de ces risques. En revanche, nous avons constaté une sous-performance des entreprises technologiques et d'autres actions à multiples élevés, car les taux d'intérêt plus élevés réduisent davantage la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs à long terme. Nous nous attendons à ce que les premiers mois demeurent volatiles sur les marchés au fur et à mesure que des données supplémentaires sur l'inflation et la trajectoire future des taux d'intérêt sont publiées. La bonne nouvelle est que ce type de volatilité est excellent pour des gestionnaires actifs, et nous chercherons à tirer parti de toutes les opportunités qui se présenteront.

Comme nous sommes au début de mois de février, la saison des publications des résultats d'entreprises approche le mi-chemin. Jusqu'à présent, 75 % des entreprises ont enregistré des résultats supérieurs aux attentes, ce qui est bien, mais tout de même inférieur à ce que nous avons connu lors des trimestres passés. Un aspect intéressant des résultats du quatrième trimestre est que les résultats supérieurs aux attentes sont récompensés par une hausse moyenne de 0,5 %, tandis que les résultats inférieurs aux attentes sont suivis d'une baisse de 5 % durant la journée qui suit. Cela est un signe révélateur de la nervosité du marché dans son ensemble.

Outre la gestion de leurs activités dans le but de croître, les entreprises doivent également faire face à l'inflation, aux problèmes persistants de la chaîne d'approvisionnement et à la disponibilité de la main-d'œuvre par le biais de la vague d'Omicron. Le mois s'annonce chargé et divertissant, et nous sommes impatients de vous présenter les résultats de ces développements le mois prochain.

Outre la gestion de leurs activités dans le but de croître, les entreprises doivent également faire face à l'inflation, aux problèmes persistants de la chaîne d'approvisionnement et à la disponibilité de la main-d'œuvre par le biais de la vague d'Omicron.

Le mois s'annonce chargé et divertissant, et nous sommes impatients de vous présenter les résultats de ces développements le mois prochain.



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