

DIVIDENDES CROISSANCE ET
DIVIDENDES CROISSANCE
AMÉRICAINS

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 31 décembre 2021



Alors que nous disons au revoir à l'année 2021 et que nous accueillons la nouvelle année, nous souhaitons une année 2022 en santé et fructueuse pour tous nos clients et lecteurs. Les marchés boursiers ont conclu l'année en force tant au Canada qu'aux États-Unis, couronnant une année exceptionnelle au cours de laquelle l'indice S&P/TSX a enregistré plus de 25 % en rendement total, et le S&P 500, plus de 28 %. Alors que peu d'experts prévoient une performance similaire en 2022, il est rassurant de constater que les gains observés en 2021 étaient le résultat d'une forte croissance des bénéfiques, et non d'une simple expansion des multiples boursiers. Une mention spéciale va au marché canadien, puisque l'indice S&P/TSX se négocie actuellement à 17x les bénéfiques, ce qui est conforme à sa moyenne historique, même après la forte hausse. Entre-temps, le S&P 500 se négocie à 23x les bénéfiques, ce qui est supérieur à sa moyenne historique de 17x, mais le multiple a en fait considérablement diminué en 2021 en raison de la forte croissance des bénéfiques des entreprises.

Au début de l'année 2022, nous constatons que l'environnement actuel partage malheureusement

certaines similitudes au début de 2021, avec les mesures de confinement et le retour de l'école en ligne. Cette situation est le résultat du récent variant Omicron, prouvé comme étant beaucoup plus contagieux que les variants précédents. Heureusement, celui-ci semble également moins mortel. Toutefois, en raison du nombre d'infections, les hôpitaux seront soumis à une nouvelle pression en matière de capacité. De plus, il y aura une pression sur l'économie et sur la chaîne d'approvisionnement, car le nombre d'employés en arrêt de travail pour cause de COVID atteindra de nouveaux sommets. D'ailleurs, nous observons déjà certains effets sur l'économie. Par exemple, certaines compagnies aériennes ont récemment annulé plus de 15 % de leurs vols en raison de la pénurie de personnel, et de nombreux exemples s'ajoutent chaque jour. Les chaînes d'approvisionnement mondiales seront également touchées en raison de l'ajout de mesures sanitaires dans plusieurs pays. Nous pouvons nous attendre à ce que ce type de perturbation dure au moins un mois, à mesure que le variant Omicron se propage. Jusqu'à présent, le marché boursier a fait fi des inquiétudes liées à Omicron, car ce variant plus léger pourrait marquer le début de la fin de cette pandémie. Les commentaires récents de la Réserve fédérale ont fait écho à ce point de vue, ce qui pourrait indiquer que les hausses de taux pourraient se produire plus rapidement que prévu.

Notre point de vue sur Omicron est plus nuancé, car nous pensons que le marché sous-estime peut-être l'effet que le variant peut avoir sur l'économie au cours des prochains mois, mais qu'il peut finalement nous rapprocher de la fin de la pandémie au cours de 2022. Dans cette optique, nous n'avons pas apporté de changements majeurs à nos mandats. Cependant, nous réaffirmons que l'environnement pour le secteur financier en 2022 reste positif. La reprise économique devrait pousser les taux d'intérêt à la hausse, surtout durant le second semestre, ce qui sera un vent favorable au secteur financier, de loin notre principale pondération sectorielle au Canada et surpondération aux États-Unis. En outre, nous

estimons qu'il est important de souligner la croissance des dividendes que nous avons connue dans nos fonds. En 2021, la croissance des dividendes dans notre portefeuille a dépassé 7 %, ce qui est important à la fois comme source de rendement et comme coussin contre l'inflation. Tel que nous l'avons souligné le mois dernier, nous pensons que ce niveau de croissance peut se poursuivre au cours des prochaines années. Nos fonds sont remplis d'actions à dividende croissant dans tous les secteurs et, comme toujours, nous serons prêts à agir si un marché volatil présente des opportunités dans notre univers d'investissement.

En 2021, la croissance des dividendes dans notre portefeuille a dépassé 7 %, ce qui est important à la fois comme source de rendement et comme coussin contre l'inflation. Tel que nous l'avons souligné le mois dernier, **nous pensons que ce niveau de croissance peut se poursuivre au cours des prochaines années.**



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