

DIVIDENDES CROISSANCE ET DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 31 octobre 2021



Le mois d'octobre s'est achevé et, alors que nous entrons dans le mois de novembre, nous sommes au milieu de la saison des résultats du troisième trimestre au Canada et aux États-Unis. Comme la majorité des sociétés du S&P 500 ont déjà publié leurs résultats, nous pouvons signaler que plus de 80 % d'entre elles continuent de dépasser les estimations des analystes, ce qui est conforme aux trimestres précédents et bien supérieur aux niveaux historiques. À notre avis, le marché fait un excellent travail pour escalader le « mur d'inquiétude » alors que nous commençons à envisager 2022. Nous avons déjà discuté de la plupart de ces éléments, tels que le variant Delta, la Fed, la flambée des prix des matières premières, les goulets d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement, l'inflation et les pénuries de main-d'œuvre. Dans cette liste, il y a beaucoup d'excuses potentielles pour que les entreprises déclarent de mauvais bénéfices ou lancent des avertissements pour les périodes futures. Au lieu de cela, dans la plupart des cas, nous voyons des commentaires positifs. Avec les vents arrière de la réouverture de l'économie et un consommateur en bonne santé, les entreprises continuent à devenir plus efficaces et peuvent augmenter les prix de leurs biens et services pour faire face à ces défis. Dans certains secteurs de l'économie, il est particulièrement difficile de trouver de la main-d'œuvre, notamment

dans l'industrie de la vente au détail et de la restauration, ainsi que dans le secteur du camionnage et de la logistique, mais dans ces domaines, nous pensons que l'augmentation des salaires fera partie de la solution.

L'un des avantages du fort rebond des bénéfices que nous avons observé en 2021 est qu'il élimine une préoccupation de notre liste ci-dessus, à savoir les valorisations. Bien que nous continuions à atteindre de nouveaux sommets historiques des deux côtés de la frontière, la croissance des bénéfices a également été très bonne, ce qui signifie que les valorisations ne sont pas aussi tendues qu'on pourrait le penser. Si l'on se réfère aux estimations de bénéfices de 2022 pour le S&P 500, le ratio cours/bénéfices à terme est actuellement de 21x, ce qui est supérieur à la moyenne historique, mais inférieur à la moyenne pour 2020. Par conséquent, il est intéressant de souligner que même après l'excellente série d'actions que nous avons connue, les actions sont sans doute moins chères qu'elles ne l'étaient l'année dernière! Une situation similaire existe au Canada, grâce à un fort rebond des bénéfices dans les secteurs de l'énergie et de la finance. Nous vous mettons en garde contre le fait qu'une croissance décente des bénéfices sera nécessaire pour que cette performance se poursuive, mais à en juger par les résultats que nous avons vus, l'environnement du marché semble constructif.

Cette croissance des bénéfices et des flux de trésorerie que nous observons est également une excellente nouvelle pour

notre stratégie, car cela signifie qu'il y a plus de place pour faire croître les dividendes. Après une année difficile en 2020, la croissance des dividendes a repris en 2021, car les bénéficiaires atteignent et dépassent globalement les niveaux d'avant la crise. En outre, nous avons enfin reçu de bonnes nouvelles du BSIF sur les rendements du capital pour le secteur financier canadien, ce qui permettra la reprise des augmentations de dividendes et des rachats d'actions. Nous avons déjà vu des annonces d'augmentations de dividendes de plus de 10 % de la part de deux des plus grands assureurs et nous attendons d'autres annonces en décembre lorsque les banques publieront leur quatrième trimestre fiscal. Comme les six grandes banques et les principaux assureurs représentent plus de 25 % de l'indice

S&P/TSX, ils constituent une source importante de dividendes pour le marché canadien, de sorte qu'une reprise de la croissance pour ce segment est très positive. Bien que l'importance des dividendes puisse avoir tendance à se perdre dans les rendements d'une année où les actions sont en hausse de 25 %, il est important de se rappeler que les dividendes ont représenté plus de 30 % des rendements totaux du S&P/TSX au cours des 30 dernières années. Si nous entrons dans une période où les rendements des actions se modèrent ou diminuent, nous pouvons vous assurer que les dividendes deviendront une source importante du rendement total et que les investisseurs s'y intéresseront davantage.

Si nous entrons dans une période où les rendements des actions se modèrent ou diminuent, **nous pouvons vous assurer que les dividendes deviendront une source importante du rendement total** et que les investisseurs s'y intéresseront davantage.



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