

DIVIDENDES CROISSANCE ET  
DIVIDENDES CROISSANCE  
AMÉRICAINS

## COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 30 septembre 2021



Nous amorçons le dernier trimestre de 2021, et bien qu'il puisse être difficile de faire des prédictions, je peux presque garantir que les investisseurs en actions trouveront le reste de l'année très intéressant. L'un des principaux sujets de discussion en septembre a été la hausse des rendements obligataires, qui ont considérablement augmenté au cours des derniers jours du mois pour atteindre des niveaux jamais vus depuis le printemps dernier. Cela s'est fait sentir sur le marché des actions, car nous avons constaté une faiblesse dans les secteurs à valorisation élevée tels que la technologie, et une faiblesse dans les secteurs offrant des rendements de dividendes plus élevés, tels que l'immobilier et les télécommunications.

Alors que les rendements sont encore très bas dans un contexte historique, la hausse que nous observons peut être attribuée à la poursuite de la réouverture de l'économie en Amérique du Nord, avec les cas du variant Delta sur une trajectoire baissière dans la plupart des États américains. Nous avons également reçu de bonnes nouvelles concernant la bataille en cours contre la COVID-19. La société Merck a développé un médicament sous forme de pilule qui réduit les hospitalisations de 50 % et les décès de 100 % pour les patients ayant récemment reçu un diagnostic de COVID-19. C'est une autre bonne nouvelle pour l'humanité, car elle servira à réduire

l'impact du virus sur la population et accélérera le retour à la normale que nous espérons tous. La combinaison de cette nouvelle avec l'augmentation des niveaux de vaccination et l'annonce récente de données positives sur l'efficacité du vaccin Pfizer chez les enfants signifie que nous sommes en bonne forme pour maintenir l'économie en Amérique du Nord pendant l'hiver.

Sur une note moins positive, un sujet discuté précédemment qui ne s'est pas amélioré avec le temps est les défis continus de la chaîne d'approvisionnement à travers le monde. Par exemple, le taux d'expédition de conteneurs de Shanghai à Los Angeles a triplé depuis mai et est maintenant multiplié par six par rapport aux niveaux pré-COVID. Pendant ce temps, il y a actuellement plus de 70 porte-conteneurs ancrés à l'extérieur de Los Angeles en attente de déchargement, en raison de la combinaison d'une demande accrue et d'une pénurie de travailleurs portuaires. Alors que nos dépenses en services et en expériences ont considérablement diminué depuis le début de la pandémie, nos dépenses en biens ont augmenté de plus de 20 % par rapport aux niveaux d'avant COVID. De plus, nous remarquons de nombreux goulots d'étranglement dans les usines et les ports du monde entier en raison d'interruptions liées à la COVID. La combinaison de ces facteurs a eu un impact négatif important sur les flux de marchandises et ne devrait pas s'améliorer au cours des prochains mois. Ce ne sera pas l'année pour attendre à la dernière minute pour effectuer vos achats de Noël, vous êtes prévenus!

Un autre problème que nous suivons est la hausse des prix de l'énergie et l'approvisionnement en énergie.

Nous sommes tous conscients que les prix du pétrole ont été très élevés cette année, mais les prix du gaz naturel continuent de grimper, l'Europe voyant les effets les plus importants jusqu'à présent. Le gaz naturel n'est pas seulement une source d'énergie majeure pour le chauffage en hiver, mais aussi un intrant majeur pour la production d'électricité et la production de biens, tels que les plastiques, les produits chimiques et les engrais. Les niveaux de stockage de gaz sont nettement inférieurs à la normale, ce qui peut rendre cette saison de chauffage hivernale à la fois volatile et coûteuse.

Avec tous les risques ci-dessus à l'horizon, cela nous rappelle pourquoi nous passons une bonne partie de notre temps à gérer les risques et à rester bien diversifiés dans nos mandats d'actions. Bien que des taux plus élevés

puissent être indésirables pour nos actions de télécommunications et de services publics, ils sont avantageux pour nos banques et nos actions d'assurance-vie. Bien que les retards de la chaîne d'approvisionnement et des ports puissent nuire à nos stocks ferroviaires à court terme, ce sera un avantage concurrentiel pour les entreprises qui excellent dans la gestion de cet aspect de leur entreprise, comme Dollarama et Canadian Tire, qui précommandent leurs marchandises plusieurs mois à l'avance. Nos sociétés énergétiques bénéficieront de la hausse des prix du pétrole et du gaz, et les flux de trésorerie entrants amélioreront encore davantage leurs bilans. Pendant ce temps, nos actifs technologiques tels qu'OpenText et Microsoft éviteront entièrement la plupart de ces problèmes. Nous espérons que cette stratégie d'investissement continuera à gérer ces problèmes et tous les nouveaux à venir.



**Nous espérons que cette stratégie d'investissement continuera à gérer ces problèmes** et tous les nouveaux à venir.

#### 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**