

DIVIDENDES CROISSANCE ET DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 31 août 2021



À ce stade, nous avons probablement l'air d'un disque rayé, mais nous soulignons à nouveau que les marchés nord-américains étaient en hausse en août, avec le S&P/TSX en hausse d'environ 1,5 % pour le mois et le S&P 500 en hausse d'environ 3 %, ce qui a poussé les rendements de 2021 des deux indices à plus de 20 %. Après avoir connu un tel niveau de performance des actions en 2020 et en 2021, il n'est que prudent de penser aux événements qui pourraient faire arrêter ou inverser cette tendance du marché haussier. Nous avons précédemment souligné quelques-uns de ces risques dans cette note tels que l'inflation, la Fed, le variant Delta et les valorisations des compagnies. De plus, nous assistons à un ralentissement de la croissance économique au cours des derniers mois, ce qui est évidemment une évolution négative.

De ces risques, le variant Delta peut être le plus intéressant. Alors que celui-ci est sans aucun doute un pas en arrière dans notre quête de retour à la normale et pourrait être l'une des causes des derniers chiffres décevants du PIB, il est possible que le variant Delta ralentisse suffisamment la réouverture pour empêcher l'inflation d'atteindre des niveaux dangereux. C'est certainement voir le « verre à moitié plein », mais comme nous en avons longuement discuté le mois dernier, la hausse des

coûts est le problème numéro un auquel sont confrontées de nombreuses entreprises. Tout signe de ralentissement de l'inflation à l'approche de 2022 serait une bonne nouvelle pour les investisseurs et pourrait prolonger un peu la fête. L'autre risque pour les actions où le variant Delta peut être utile concerne la politique monétaire. Alors que nous sortons de la pandémie, la Fed a fourni un soutien important qui doit d'abord être réduit avant de commencer à augmenter les taux d'intérêt. Étant donné que les hausses de taux pourraient être négatives pour les actions si elles sont effectuées rapidement, il s'agit d'un autre risque pour le marché. Cependant, il semble que la montée du variant ait préoccupé la Fed et diminué son appétit de supprimer le soutien en place et ait repoussé les attentes sur le moment où les taux pourraient augmenter. Il s'agit d'une évolution positive pour les actions, car les investisseurs peuvent être assurés que la Fed évoluera lentement et ne choquera pas le marché.

Pour en revenir aux actions, les banques canadiennes ont publié leurs résultats du troisième trimestre la semaine dernière et, dans l'ensemble, nous sommes plutôt satisfaits des résultats. Toutes les banques ont dépassé les estimations de bénéfices, mais la majorité de ces bons résultats continue de provenir de la libération de provisions qui ont été prises l'année dernière et qui n'ont finalement pas été nécessaires.

Nous avons vu un résultat positif dans le revenu net d'intérêts, qui était en hausse de 4 % par rapport au trimestre dernier, ce qui dépassait les attentes et était bien meilleur que le résultat négatif de nombreuses banques américaines. Nous avons également enregistré une croissance substantielle des prêts au cours du trimestre, ce qui sera un moteur positif pour les bénéfices futurs. Même avec des taux d'intérêt à des niveaux très bas (pas avantageux pour les banques), nous voyons toujours de bonnes performances globales. Avec des niveaux de

capital qui continuent de croître, nous espérons que les restrictions sur les augmentations de dividendes et les rachats d'actions seront levées au quatrième trimestre. Même si nous nous attendons à des actions favorables aux actionnaires de toutes les banques si les restrictions sont retirées, nous soulignerons que TD, la Banque Royale et la Banque de Montréal sont les trois banques avec les niveaux de capital les plus élevés, et seraient donc les mieux placées pour remettre de l'argent aux actionnaires.

nous soulignerons que **TD, la Banque Royale et la Banque de Montréal sont les trois banques avec les niveaux de capital les plus élevés**, et seraient donc les mieux placées pour remettre de l'argent aux actionnaires.



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