Composer avec un contexte inflationniste moyennant des actions à dividendes

Donny Moss
Directeur sénior et gestionnaire de portefeuille
Actions nord-américaines
iA Gestion de placements inc.

Fonds gérés :
Fonds IA Clarington canadien de dividendes
Catégorie IA Clarington dividendes croissance
FPG croissance de dividendes IA Clarington
Fonds IA Clarington américain dividendes croissance
FPG américain dividendes croissance IA Clarington

Quels sont les principaux risques et occasions?

- Actuellement, l'économie présente deux risques importants : les taux d'intérêt et l'inflation.
- Les investisseurs se soucient beaucoup de savoir quand l'inflation atteindra un sommet et à quels niveaux les taux d'intérêt et l'inflation se stabiliseront.
- Si l'inflation demeure élevée, les taux continueront d'augmenter et l'économie pourrait alors tomber en récession.
- Même si l'économie a ralenti depuis quelque temps, nous pensons que la récession – si elle devait arriver – serait plutôt modérée, les taux d'emploi demeurant très élevés comparativement aux autres périodes de ralentissement économique.
- En raison des opportunités sectorielles, nous pensons que le moment est venu d'être un gestionnaire actif.

Pensez-vous que les actions canadiennes surclasseront leurs homologues américaines?

- Nous pensons que les rendements excédentaires affichés par le Canada peuvent se prolonger un certain temps. Historiquement, ces types de rotations boursières tendent à perdurer.
- Cette rotation actuelle, commencée il y a juste deux à trois trimestres, ne peut que s'accentuer.
- Grâce à sa forte exposition aux secteurs de la finance, de l'énergie et des matériaux, le marché boursier canadien est bien positionné pour tirer parti d'un environnement de hausse des taux d'intérêt et des cours des matières premières.
  - o En dehors des récessions profondes, les financières ont tendance à afficher de bons rendements lorsque les taux montent et, bien sûr, les titres liés à l'énergie et aux matériaux profiteront de la hausse des cours des matières premières.

Pondérations sectorielles de l'indice composé S&P/TSX

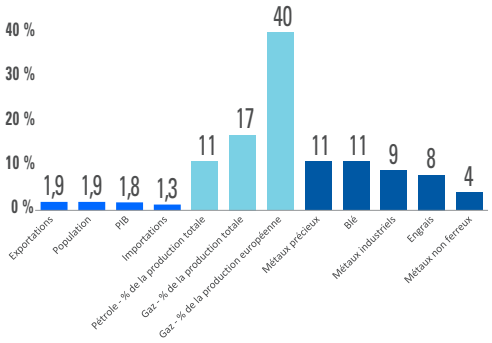
Secteur	%
Finance	31,7
Énergie	19,0
Matériaux	12,5
Industries	11,2
Technologies de l'information	5,4
Services de communication	5,1
Services aux collectivités	4,8
Consommation de base	4,0
Consommation discrétionnaire	3,2
Immobilier	2,7
Soins de santé	0,4

Source : iA Gestion de placements, au 31 mai 2022.

- Bien que le secteur de l'énergie ait déjà enregistré des rendements excédentaires significatifs, les multiples des flux de trésorerie restent très faibles. Ce signe nous indique que les investisseurs ne semblent pas totalement convaincus que les prix élevés des matières premières se prolongeront.

- Les équipes de direction des sociétés énergétiques ont effectué des changements très positifs, depuis les cycles précédents, notamment en donnant priorité à l'actionnaire plutôt qu'à la croissance de production, de sorte que leur endettement diminue, les dividendes progressent et les rachats d'actions augmentent. Ainsi, avec des bilans qui n'ont jamais été aussi bons, le secteur présente moins de risque.
- Le conflit russo-ukrainien avantage aussi les matières premières. Malgré son faible poids économique, la Russie contrôle une part très importante de la production pétrolière et gazière ainsi que celle des matières premières liées à la nourriture à l'échelle mondiale.

Russie : un exportateur important vers les marchés mondiaux



Source : FMI et service de recherche en placements mondiaux de Goldman Sachs, au 31 mai 2022.

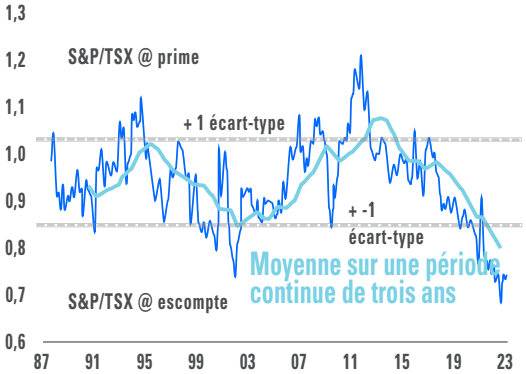
- Les secteurs de la finance et des matières premières représentant plus de 60 % de l'indice composé S&P/TSX, nous pensons que les actions canadiennes sont très bien positionnées sur une base relative.

Qu'en est-il des valorisations?

- Le marché canadien est significativement sous-évalué par rapport à ses niveaux historiques, se négociant actuellement à un escompte d'un écart-type par rapport à la moyenne de 30 ans.
- L'escompte canadien est même plus prononcé que celui du marché américain, les valorisations au Canada se négociant à des niveaux jamais atteints depuis plus de 30 ans. C'est pourquoi nous avons ramené l'exposition des États-Unis dans nos mandats canadiens à environ la moitié de son niveau historique.
- Nous pensons que le temps est venu de privilégier les actions à dividendes canadiennes.

Indice composé S&P/TSX c . indice S&P 500

Bénéfices-prix relatif pour les 12 prochains mois



Source : Stratégie de portefeuille de Banque Scotia Services bancaires et marchés mondiaux et Refinitiv, au 31 mars 2022.

Comment les actions à dividendes tirent-elles leur épingle du jeu pendant les périodes de hausse d'inflation?

- Quand les taux d'intérêt et l'inflation augmentent, les multiples se contractent souvent, car les investisseurs s'intéressent davantage aux bénéfices et aux flux de trésorerie actuels qu'à ceux des années à venir.
- Cet environnement favorise les actions à dividendes supérieurs et à multiples inférieurs, les rendements étant souvent plus faibles et le taux de rendement en dividendes représentant un pourcentage plus élevé des rendements globaux.
  - Prenons la période des années 70/début des années 80 qui présentait les mêmes caractéristiques qu'aujourd'hui, à savoir cours des matières premières hauts, inflation forte et taux d'intérêt élevés. Les dividendes représentaient 60 % du rendement global du S&P 500 et 80 % des rendements du marché boursier canadien.
  - Alors que nous souhaitons que les conditions actuelles ne durent pas plus longtemps, nous pensons que nos mandats sont bien positionnés pour ce changement du marché, car nous privilégions seulement les actions versant des dividendes et offrant un potentiel de croissance.

Rendement en dividendes et rendements par année civile pendant les périodes de récession

Indice S&P 500	Rendement du cours	1969 à 1984 Rendement global	Rendement en dividendes
Médiane	10,4 %	6,2 %	4,2 %
Moyenne	9,1 %	7,1 %	4,2 %
Élevé	37,2 %	14,6 %	5,4 %
Faible	-26,5 %	2,4 %	2,7 %
TCAC	3,1 %	7,9 %	
% du rendement global			**60,3 %**
Indice 300 de la bourse de Toronto	**Rendement du cours**	**1969 à 1984 Rendement global**	**Rendement en dividendes**
Médiane	0,4 %	4,8 %	4,8 %
Moyenne	3,5 %	8,2 %	4,7 %
Élevé	32,3 %	37,8 %	6,2 %
Faible	-22,7 %	-19,7 %	3,0 %
TCAC	1,6 %	8,3 %	
% du rendement global			**80,9 %**

Le rendement en dividendes représentait 40 à 80 % des rendements globaux

Source : Bloomberg, FactSet et CIBC marchés mondiaux. Données de l'indice 300 de la bourse de Toronto pour la période de 1944-1959 commençant en 1950.

Quels sont les secteurs actuellement surpondérés dans le mandat croissance de dividendes?

- Nous sommes surexposés à l'énergie depuis neuf mois.
- Nous sommes intéressés par ce secteur, non seulement en raison de la hausse des cours énergétiques, mais surtout pour les changements opérés par la direction de ces entreprises comparativement aux cycles précédents.
  - o En effet, auparavant, une hausse des cours énergétiques rimait toujours avec croissance de la production et réinvestissement des flux de trésorerie. Ces entreprises se retrouvaient alors dans une piètre situation financière, lorsque les cours des matières premières fléchissaient.
  - o Après une mort certaine en 2020, ces entreprises s'attellent désormais à rembourser leurs dettes, à croître les dividendes, voire à racheter leurs propres actions.
- Malgré des prix pétroliers et gaziers en constante augmentation, les sociétés inscrites en bourse gardent le cap et n'augmentent pas sensiblement leur production.
- Nous pensons qu'avec le désendettement actuel des entreprises énergétiques, le secteur deviendra moins risqué qu'avant et les multiples augmenteront à terme.
- Nous sommes aussi surpondérés en services de communication. Les sociétés de ce secteur ont peiné à renouer avec leur niveau pré-pandémique, le volume des voyages demeurant faible et le recours aux données sans fil ayant significativement chuté. Elles ont désormais le vent en poupe, grâce à la réouverture de l'économie, et offrent aussi des dividendes élevés ainsi qu'un historique de croissance important. Nous pensons qu'il est judicieux d'être exposés à ce secteur en ces temps volatils.
- Ainsi, nous avons une surpondération de Rogers et de Québecor, leur potentiel de hausse nous paraissant supérieur à celui de leurs homologues.
  - o Nous pensons que l'acquisition de Shaw par Rogers sera très relutive et qu'elle n'est pas encore intégrée, par les investisseurs, dans la capacité des bénéfices combinés des deux entreprises.
  - o Quant à Québecor, nous pensons qu'elle peut réellement surclasser ses pairs, grâce à l'augmentation de sa part de sans fil au Québec et à l'intensification de sa présence à l'échelle du pays avec l'acquisition des actifs sans fil de Shaw.

Catégorie IA Clarington dividendes croissance
Pondérations sectorielles par rapport aux pairs

	Fonds	Groupe de pairs
Matériaux	4,3	4,2
Consommation discrétionnaire	3,2	4,5
Finance	32,3	37,0
Immobilier	3,5	4,4
Services de communication	8,6	7,6
Énergie	17,3	16,1
Industries	8,8	9,2
Technologies de l'information	4,4	3,6
Consommation de base	3,0	3,3
Soins de santé	4,1	2,1
Services aux collectivités	7,3	8,1

Source : iA Gestion de placements et Morningstar. Le groupe de pairs est la catégorie Morningstar actions canadiennes à dividendes et revenu. Données au 31 mai 2022.

Pourquoi les fonds de dividendes représentent-ils une solution attrayante pour les investisseurs?

- Historiquement, les dividendes représentaient presque un tiers des rendements globaux des actions.
- Si vous pensez que nous entrons dans une période à faibles rendements boursiers, la part des dividendes devient alors plus importante. Si l'on se reporte aux années 70 au Canada – époque caractérisée par des cours de matières premières et d'inflation élevées –, les dividendes représentaient environ 80 % des rendements globaux.

- Nous pensons que la meilleure façon de faire face à l'inflation consiste à détenir des actions à dividendes qui augmenteront le revenu de votre portefeuille à des taux qui égalent l'inflation actuelle, voire la dépassent la plupart du temps.

Veuillez visiter iaclarington.com/fr pour en apprendre davantage sur les actions à dividendes gérés par Donny Moss.

Pour une définition des termes techniques, veuillez visiter la page iaclarington.com/fr/glossaire ou communiquer avec votre conseiller.

Au 30 juin 2022, sauf indications contraires. Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas des conseils financiers, fiscaux ou juridiques. Il vous est recommandé de toujours consulter un conseiller compétent avant de prendre une décision de placement. Les commentaires fournis par le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller en valeurs qui est responsable de la gestion du portefeuille de placements du fonds, tel que spécifié dans le prospectus du fonds (« gestionnaire de portefeuille »), représentent son avis professionnel, ne reflètent pas nécessairement les points de vue d'iA Clarington, et ne doivent pas être considérés comme étant fiables à toute autre fin. Les renseignements présentés ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente d'un titre en particulier. La description de certains titres dans ces commentaires est fournie seulement à des fins d'illustration. Les fonds communs de placement peuvent vendre ou acheter des titres à tout moment, et la valeur des titres détenus en portefeuille peut augmenter ou diminuer. Le rendement passé d'un fonds commun de placement ou d'un titre peut ne pas se reproduire. À moins d'avis contraire, la source des renseignements fournis est le gestionnaire de portefeuille. Les énoncés prospectifs représentent l'opinion actuelle du gestionnaire de portefeuille à l'égard d'événements futurs. Les faits réels peuvent différer. iA Clarington décline toute responsabilité quant à la mise à jour de l'un ou l'autre de ces énoncés. Les renseignements fournis dans ce document peuvent ne pas englober tous les risques associés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus pour une explication plus détaillée sur les risques précis qui existent à investir dans fonds communs de placement.

Des commissions, des commissions de suivi, des frais et des charges de gestion, des frais et des charges de courtage peuvent être exigés pour les placements dans des fonds communs de placement, y compris les placements effectués dans des séries de titres négociés en Bourse des fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Tous les produits qui ne sont pas offerts par l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. et qui sont présentés dans ce document sont la propriété de la société correspondante et sont commercialisés par cette dernière, et ils ne sont utilisés ici qu'à titre d'illustration seulement.

Les Fonds iA Clarington sont gérés par Placements IA Clarington inc. iA Clarington et le logo d'iA Clarington ainsi qu'iA Gestion de patrimoine et le logo d'iA Gestion de patrimoine sont des marques de commerce, utilisées sous licence, de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

iaclarington.com

(22-1306) 07/22

iA Placements Clarington

ON S'INVESTIT, POUR VOUS.