

DIVIDENDES CROISSANCE ET DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 31 mars 2022



Alors que nous tournons la page au premier trimestre de 2022, mars a été un mois volatil, mais positif pour les actions en Amérique du Nord, puisque nous avons assisté à un beau rebond après un début d'année 2022 plus difficile. Le marché est resté assez résilient face à plusieurs préoccupations croissantes, soit la poursuite de la guerre en Ukraine, des niveaux d'inflation relativement élevés et l'anticipation de plusieurs hausses significatives des taux d'intérêt. Comme nous l'avons évoqué le mois dernier, la Russie a fait l'objet d'un nombre important de sanctions, et nous pensons qu'un bon nombre d'entre elles seront maintenues pendant un certain temps, et ce, même après la fin du conflit. Les marchés des matières premières resteront donc beaucoup plus tendus que ce qui aurait été prévu, en particulier celui du pétrole et de l'engrais, car la Russie est un grand producteur de ces deux produits. Cela signifie que l'inflation élevée, qui devait s'atténuer au cours du second semestre de l'année, est probablement là pour un moment encore. S'il s'agit d'une bonne nouvelle pour les secteurs de l'énergie et des produits de base, celle-ci sera plus douloureuse pour les entreprises ayant eu des difficultés à gérer l'inflation dans leur modèle d'affaires.

Cette combinaison d'une inflation et de taux d'intérêt en forte hausse a suscité des craintes de récession, dont presque personne ne parlait il y a

quelques mois à peine. On peut vous pardonner de penser qu'il est peut-être trop tôt pour s'inquiéter d'une récession, car le marché du travail reste en excellente forme lorsque nous observons un taux de chômage faible et le fait que les banques centrales n'ont pas encore augmenté leurs taux d'intérêt de manière significative. Cependant, la crainte est que la hausse de l'inflation et des taux se répercute sur les dépenses de consommation et entraîne un fort ralentissement de l'activité économique. Bien qu'une récession ne semble pas être le scénario le plus probable à ce stade-ci, nous avons agi dans le portefeuille au cours des derniers mois pour nous positionner plus prudemment qu'à l'habitude. Les performances impressionnantes du secteur de la santé, des télécommunications et des services publics sont la preuve que les investisseurs adoptent une position plus défensive dans le contexte d'incertitude actuel.

Sur une note plus positive, la volatilité récente a accru l'intérêt des investisseurs pour nos mandats de dividendes, que nous avons toujours gérés de manière prudente, en mettant toujours l'accent sur la gestion du risque. Bien que les perspectives de l'économie demeurent légèrement nuageuses, les perspectives de croissance des dividendes sont particulièrement intéressantes. Après une année 2020 plus difficile où la croissance des dividendes en Amérique du Nord a été pratiquement nulle, nous avons repris la croissance en 2021. De plus, les analystes prévoient une croissance des dividendes de 7 % pour les deux prochaines années pour les indices canadien et américain. Ce qui nous donne confiance

dans cette prévision, c'est que les ratios de distribution des dividendes resteront à des niveaux modestes en raison d'un fort rebond des bénéfices des entreprises en 2021. Si les dividendes croissent à ce niveau au cours des deux prochaines années, cela signifierait que les dividendes seraient près de 15 % supérieurs au niveau de 2021, tandis que les ratios de distribution au Canada resteraient à 30 % et à 40 % aux États-Unis. Ces deux niveaux sont inférieurs d'environ 10 % à leur moyenne à long terme.

Comme nous nous concentrons sur les sociétés qui croissent leurs dividendes, nous pensons que c'est un environnement idéal pour nos mandats. Dans une situation où l'inflation atteint un sommet générationnel, un flux de revenu croissant par le biais de dividendes reste l'un des meilleurs moyens de préserver le pouvoir d'achat, et nous continuerons à axer le portefeuille sur la détention d'actions qui contribueront à atteindre cet objectif.

Dans une situation où l'inflation atteint un sommet générationnel, un flux de revenu croissant par le biais de dividendes reste **l'un des meilleurs moyens de préserver le pouvoir d'achat.**



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

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