

DIVIDENDES CROISSANCE ET
DIVIDENDES CROISSANCE
AMÉRICAINS

COMMENTAIRE MENSUEL

Avril 2022



Avril a été un autre mauvais mois pour les actions, le S&P/TSX ayant baissé de 5 % et le S&P 500 reculé de plus de 8 %. Selon nous, cette faiblesse continue d'être attribuable à plusieurs facteurs, à savoir le risque de récession, les taux d'intérêt, l'inflation, l'invasion russe de l'Ukraine et les mesures de confinement en Chine. Bien que nous ayons couvert la plupart de ces questions en détail dans des notes précédentes, l'augmentation des confinements liés à la COVID en Chine mérite une attention supplémentaire. Alors que la Chine continue de s'engager dans sa stratégie « zéro COVID » et que les cas atteignent des niveaux record, les confinements et les restrictions ont été importants jusqu'à présent. Cette situation a eu un impact considérable sur l'économie du pays et notamment sur le débit de ses ports, ce qui a des effets néfastes sur les chaînes d'approvisionnement dans le monde entier, en plus d'avoir un impact négatif sur l'inflation, car les entreprises doivent supporter des coûts logistiques supplémentaires. Cette situation signifie que les problèmes de chaînes d'approvisionnement auxquels nous nous sommes habitués au cours des deux dernières années réapparaissent au lieu de tendre à se régler petit à petit. Malheureusement, les perspectives ne sont pas claires, car la Chine s'est montrée peu disposée à assouplir les restrictions à

moins que la ville visée ne cesse d'enregistrer de nouveaux cas du virus. Cette stratégie garantit que les mesures de confinement se poursuivront pendant un certain temps encore. Les actions qui s'y rattachent retarderont certainement une amélioration de l'inflation et la reprise économique.

Sur une note plus positive, nous avons pu voir la majorité des résultats d'entreprises du premier trimestre et ceux-ci ont été bons dans l'ensemble, avec plus de 75 % des sociétés aux États-Unis ayant dépassé les attentes de profit et plus de 60 % au Canada. Bien que les résultats aient été bons, nous avons remarqué que les équipes de direction agissent de manière plus prudente en raison de l'incertitude économique, et qu'elles sont moins nombreuses à vouloir revoir à la hausse leurs prévisions financières après avoir enregistré un solide premier trimestre. Comme nous le mentionnons dans cette note depuis longtemps, nous continuons à voir de bons résultats chez les entreprises qui ont un fort pouvoir de fixation des prix et celles qui ne sont pas trop dépendantes des chaînes d'approvisionnement internationales pour fonctionner efficacement. Comme nous le savons, les problèmes d'inflation et de chaînes d'approvisionnements perdureront bien plus longtemps que ce à quoi on s'attendait au début de 2022. Cela demeure toujours un domaine d'intérêt pour notre mandat. Nous continuons d'avoir une exposition importante aux secteurs défensifs tels que la gestion des déchets, les chemins de fer et les télécommunications, qui surperforment

parce qu'ils ont des attributs tels que le pouvoir de fixation des prix, les revenus contractuels et une orientation nationale. À titre d'exemple, examinons les services de gestion des déchets et mettons en évidence notre nom préféré dans ce secteur, Waste Connections. En tant que fournisseur de services de gestion des déchets aux municipalités et aux entreprises, il s'agit d'une entreprise très défensive qui n'a subi que des effets mineurs de la COVID en raison de la nature opportune et nécessaire de son service contractuel. Grâce à sa structure, l'entreprise est en mesure de maintenir des prix supérieurs à l'inflation,

tandis qu'une gestion et une culture d'entreprise solides lui ont permis de réduire la rotation du personnel, ce qui a contribué à améliorer les marges et à obtenir des résultats en matière de sécurité bien supérieurs à ceux de ses pairs. Bien qu'il ne s'agisse pas d'un thème « passionnant », nous pensons que c'est le bon moment pour adopter une position défensive et, grâce à notre gestion active, nous pensons que cette période de volatilité présentera des occasions dans les mois et les trimestres à venir, ce que nous trouvons très intéressant.



Nous pensons que c'est le bon moment pour adopter une position défensive et, grâce à notre gestion active, **nous pensons que cette période de volatilité présentera des occasions dans les mois et les trimestres à venir**, ce que nous trouvons très intéressant.

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