

Mondial de dividendes

FAITS SAILLANTS

- Le secteur de la consommation discrétionnaire a fortement contribué à la performance au T1.
- Nous favorisons les entreprises de haute qualité avec une exposition équilibrée aux marchés finaux.
- Nous continuons de miser sur une diversification entre les secteurs et les titres individuels.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Dan Rohinton

Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, dividendes mondiaux

ANALYSE DE PERFORMANCE

Prise de risque sélective

Au cours du premier trimestre, le secteur de la consommation discrétionnaire a contribué positivement au rendement global du portefeuille. Amazon a bien performé tout comme l'ensemble du groupe des « Sept Magnifiques » (excluant Tesla et Apple), et il semble que les investisseurs se sentent plus à l'aise avec les bénéfices prévisionnels d'Aramark. Ce sont les titres du secteur financier qui ont nui à la performance du fonds. Après avoir progressé de près de 35 % depuis le récent creux d'octobre, le cours de l'action de S&P Global s'est replié, car les attentes des investisseurs en matière de baisses de taux (et donc de refinancement) ont été tempérées. Toutefois, nous continuons de penser que les attentes des analystes pourraient s'avérer conservatrices dans une perspective à moyen terme.

5 PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (% TÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Taiwan Semiconductor	29,27	3,09	0,85
Microsoft	14,82	4,98	0,71
Linde Plc	16,99	4,08	0,70
Meta Platforms	35,06	2,09	0,65
Mastercard	15,99	4,09	0,64

5 PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (% TÀD)

Émetteur	Rendement	Poids	Contribution
Berry Global Group	-7,54	2,38	-0,20
Apple	-8,49	1,92	-0,17
Nestle Sa	-4,24	1,59	-0,11
Unitedhealth Group	-3,23	2,80	-0,10
American Water Works	-4,80	1,72	-0,10

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	34	412
3 ans	N/A	N/A
5 ans	N/A	N/A

Source : Classements Morningstar, Actions mondiales

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 1 AN

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,90	1,00
Volatilité	9,45	10,33
Ratio d'information	-1,11	-
Capture des hausses	90,56	-
Capture des baisses	97,34	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	39	1465
Taux de dividende	2,24 %	2,09 %
Poids des 10 principaux titres	39%	
Taux de roulement 1 an	54%	

* Indice : MSCI Monde (\$ CA)

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Bonification du rendement pour commencer 2024

Nous avons procédé à des changements au cours du trimestre afin d'améliorer le rendement en dividendes du portefeuille. Nous avons regroupé des positions dans des sociétés dont l'exposition au marché est similaire (par exemple, United Rentals et Ashtead dans la construction non résidentielle) pour faire place à des sociétés de nature similaire, mais offrant de meilleures perspectives de rendement.

CRH est un bon exemple; la société produit des matériaux de construction principalement aux États-Unis, où elle réalise l'essentiel de son activité dans le domaine du ciment et des agrégats. Il s'agit de produits lourds et coûteux à transporter, et la demande actuelle est supérieure à l'offre, ce qui permet d'augmenter les prix. En même temps, sa valorisation reste attrayante par rapport à ses pairs américains.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Privilégier la qualité pour contrer l'impact macroéconomique

Nous continuons à favoriser les entreprises de haute qualité avec une exposition équilibrée aux marchés finaux. Notre participation dans Gruma est « défensive » étant donné sa classification dans la consommation de base, mais nous pensons qu'elle devrait être en mesure de maintenir ses prix alors que les matières premières ont baissé. Notre investissement dans Ares Capital intervient à un moment où le crédit privé est en croissance; nous croyons en sa capacité de souscription et nous pouvons participer au rendement du capital.

Étant donné le changement de ton sur les marchés (les attentes de baisses de taux sont plus modérées actuellement qu'en début d'année), nous continuons de penser que la diversification entre les secteurs et les titres protégera les actionnaires d'éventuels replis, tout en leur permettant de tirer parti des opportunités qui se présenteront en cours d'année.

PERSPECTIVES

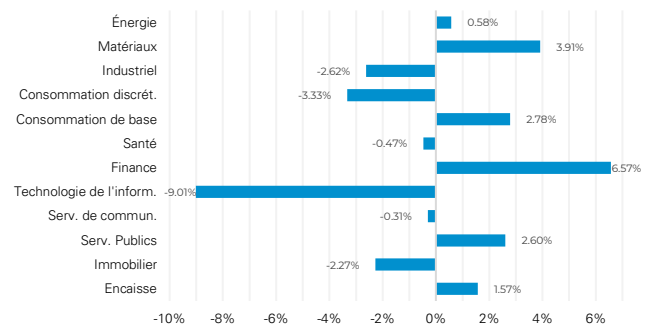
Le marché reprend de la profondeur

Bien des choses ont été dites récemment au sujet des signaux optimistes qui se répandent (par exemple, le pourcentage croissant de pays dont l'indice PMI manufacturier est supérieur ou égal à 50 ou encore, l'amélioration globale des révisions de bénéfices). L'un des éléments particulièrement intéressants a été la progression de la profondeur (*breadth*) des marchés. Aux États-Unis, par exemple, le nombre d'actions surperformant le S&P 500 a considérablement augmenté, passant à 60 % après avoir oscillé sous la barre des 40 % en janvier et février. Cela suggère que le moment est peut-être venu d'explorer davantage les actions individuelles, et nous continuons de mettre l'accent sur cette stratégie.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2024)

Positions ajoutées	Secteur
Rentokil Initial PLC	Industriel
CRH PLC	Matériaux
CME Group Inc	Finance
Lowe's Cos Inc	Consommation de base
Ares Capital Corp	Finance
Positions éliminées	Secteur
Nestle S.A.	Consommation de base
American Water Works Co Inc.	Services publics
Ross Stores Inc	Consommation discrétionnaire
AECOM	Industriel
United Rentals Inc	Industriel

DÉVIATIONS SECTORIELLES VS INDICE



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Secteur	Poids (%)
Microsoft	Technologie de l'information	5,14
Mastercard	Finances	4,15
CMS Energy	Services publics	4,13
Elevance Health	Santé	4,04
Ashtead Group PLC	Industriel	3,91

À propos de iA Gestion mondiale d'actifs (iAGMA)

BÂTIR SUR NOS RACINES, INNOVER POUR L'AVENIR.

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

Informations générales

Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier.