

Mise à jour sur les opérations

Portefeuille d'actions canadiennes sélectionnées de BMO Gestion d'actif – Architecte

Portefeuille équilibré canadien de BMO Gestion d'actifs – Architecte

Actions canadiennes – Programme L'Orienteur

Portefeuille équilibré – Programme L'Orienteur

Portefeuille équilibré canadien – Programme L'Orienteur

Actions mondiales – Programme L'Orienteur

9 août 2024

OPÉRATIONS RÉCENTES

Nouvel achat	iA Société financière inc. (TSE : IAG)
Augmentation de la pondération	-
Diminution de la pondération	-
Vente intégrale de la position	-

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE

Jordan Luckock, CFA, gestionnaire de portefeuille, Actions fondamentales

Andrew Osterback, CFA, gestionnaire de portefeuille, Gestion active de titres à revenu fixe

JUSTIFICATION

iA Société financière inc. (TSE : IAG)

Nous avons récemment établi une nouvelle position dans iA Société financière, une société d'assurance vie établie au Québec qui offre également des solutions de gestion de patrimoine, des produits IARD et des services de gestion de patrimoine au Canada et aux États-Unis. iA Société financière occupe une position de chef de file dans plusieurs de ses secteurs d'activités. Au Canada, IAG se classe au 1^{er} rang pour le nombre de polices d'assurance individuelle émises¹, les ventes brutes et nettes de fonds distincts² et la répartition de patrimoine d'actifs non bancaires³, et est en tête dans le marché de masse ou le marché intermédiaire. Ses principaux avantages concurrentiels sont sa capacité à bâtir des réseaux de distribution solides pour ses produits et services, à sa

gamme complète de produits en constante évolution et à l'excellent rendement de ses outils numériques. Cela se traduit par une génération impressionnante de capital interne de plus de 600 M\$ par année, montant qui peut être affecté à la croissance du dividende et aux rachats d'actions. En fait, iA dispose actuellement d'un capital excédentaire de 1,1 G\$ (soit environ 15 % de ses capitaux propres) et a l'intention de racheter jusqu'à 8 % de ses actions en circulation. Nous croyons que les rachats pourraient devenir une priorité permanente en matière de répartition du capital. De plus, la société présente le meilleur historique sur 5, 10 et 20 ans pour ce qui est du rendement des actions, de la croissance des dividendes et de la valeur comptable par action des sociétés d'assurance vie canadiennes cotées en bourse¹. Nous croyons que son potentiel de croissance du BPA est le meilleur parmi ses pairs. Malgré cela, le cours de l'action demeure inférieur à celui de ses pairs sur la base du ratio C/B prévisionnel et du ratio C/B. Nous sommes d'avis que la société est sous-évaluée et que le cours de l'action augmentera à mesure que les bénéfices récents se répercuteront sur les résultats (le marché pourrait mal comprendre la façon dont les ventes et les bénéfices futurs sont comptabilisés en vertu du nouveau régime de comptabilité) et que les services de courtiers aux États-Unis poursuivront sur leur lancée à partir de leur creux cyclique. Nous croyons qu'avec une équipe de direction solide, l'écart entre la valorisation de l'action et celle de ses pairs continuera de diminuer.

¹ LIMRA, juin 2024.

² Investor Economics, février 2024.

³ McKinsey, juin 2024.

⁴ Bloomberg, août 2024.

MISES EN GARDE IMPORTANTES

RÉSERVÉ À L'USAGE DU CONSEILLER DE NESBITT BURNS. Cette communication ne peut être reproduite ou transmise aux clients dans la mesure où elle pourrait ne pas répondre pas aux exigences de la communication commerciale.

BMO Nesbitt Burns Inc. fournit ce commentaire à ses clients à titre informatif seulement. Les renseignements qu'il contient sont fondés sur des sources que nous estimons fiables, mais nous ne pouvons pas les garantir et ils peuvent par ailleurs être incomplets ou être modifiés sans préavis. Les commentaires présentés dans ce document sont de nature générale et l'avis d'un professionnel sur la situation particulière d'une personne est recommandé.

^{MD} « Nesbitt Burns » et le « le programme L'Orienteur de BMO Nesbitt Burns » sont des marques de commerce déposées de BMO Nesbitt Burns Inc.

BMO Nesbitt Burns Inc. est membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce sous laquelle BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements inc. exercent leurs activités.

Tout énoncé qui repose nécessairement sur des événements futurs peut être un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement. Ils comportent des risques, des éléments d'incertitude et des hypothèses. Bien que ces énoncés soient fondés sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas sensiblement différents des résultats attendus. L'investisseur ne devrait pas s'y fier indûment. En ce qui concerne tout énoncé prospectif, l'investisseur devrait examiner attentivement les facteurs de risque décrits dans le plus récent prospectus simplifié.

Les opinions exprimées par le gestionnaire de portefeuille représentent son évaluation des marchés au moment de la publication. Ces opinions peuvent changer à tout moment. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation d'offre d'achat ni une offre de vente de titres et ne doivent pas être considérés comme constituant des conseils en matière de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

Les renseignements qui y figurent ne constituent pas, et ne doivent pas être interprétés comme constituant des conseils sur les placements, la fiscalité ou les aspects juridiques. Les placements doivent être évalués en fonction des objectifs de placement personnels de l'investisseur, qui doit pouvoir bénéficier de conseils professionnels en toute circonstance.

Les positions du portefeuille peuvent changer sans préavis. Elles ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente d'un titre particulier.

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.