

FONDS INNOVATION THÉMATIQUE

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 30 juin 2020



Le S&P 500 a connu un deuxième trimestre spectaculaire avec un rendement de 20,5 % (15,4 % en dollars canadiens). Au cours du trimestre, les onze secteurs de l'indice ont affiché un rendement positif, l'énergie, la consommation discrétionnaire et les technologies de l'information étant les plus performantes. Les technologies de l'information, qui représentent plus du quart de l'indice, ont été les deuxièmes plus performantes avec un rendement positif de plus de 30 % au cours du trimestre. La santé et les produits de consommation de base, qui sont de nature plus défensive, ont sous-performé l'indice dans cette reprise. Une surpondération dans les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire a été positive pour le Fonds, tout comme une sous-pondération dans les produits de consommation de base.

La sélection de titres a été le principal moteur de la surperformance au deuxième trimestre. Au sein des technologies de l'information, la sélection dans le sous-secteur des semi-conducteurs a été positive pour la performance du Fonds, avec des positions surpondérées dans Broadcom, Micron, Nvidia et NXP, associées à une position dans Ceva, qui ont toutes surperformé l'indice. Dans le domaine de la santé, le succès d'une sélection de titres dans le secteur des

biotechnologies a contribué à la performance du Fonds avec une exposition à Natera, Biomarin Pharmaceuticals et Exelixis. La sélection de titres dans le sous-secteur pharmaceutique a également été un bon contributeur avec une exposition à Eli Lilly et Horizon Therapeutics. Au niveau de la consommation discrétionnaire, l'exposition à D.R. Horton a été positive, car elle a largement surperformé l'indice.

La base de la stratégie du Fonds est d'ajouter de la valeur en bénéficiant d'une compréhension des impacts omniprésents des innovations technologiques perturbatrices. Ces impacts ont une influence croissante sur tous les secteurs de l'économie, créant plusieurs gagnants et plusieurs perdants du point de vue de l'investissement. Nous pensons que l'évolution continue d'Internet et l'émergence de l'intelligence artificielle, du séquençage de l'ADN, de la robotique et de la technologie de l'énergie en font une période intéressante de l'histoire, comparable à l'essor des technologies de l'automobile, de l'électricité et du téléphone au début du XX^e siècle.

Plus que jamais, il y a une nette division entre les gagnants et les perdants relatifs. La plupart des gagnants ont ce point commun d'être positivement exposés aux nombreux changements structurels énumérés ci-dessus et à un bilan solide, car leur croissance est principalement tirée par des sources organiques et peu rentables, ce qui signifie qu'ils n'ont pas besoin de s'endetter

pour financer la croissance. Prenons exemple de l'industrie du logiciel, où les dépenses devraient atteindre 12 %, contre 6,5 % avant la COVID-19, selon une enquête BoFaML. En revanche, les perdants sont des entreprises très endettées ayant déjà un niveau de perturbation élevé dans leurs secteurs respectifs. La vente au détail de briques et de mortier, qui connaissait déjà avant la pandémie des faillites d'un niveau comparable à celui d'une récession en est un exemple.

Pour l'avenir, nous voyons le monde changer sur plusieurs niveaux, et nous pensons que cela aura pour effet d'accélérer l'adoption de la plupart des thèmes d'innovation que nous suivons de près. En effet, l'infrastructure prenant en charge le commerce électronique et l'infonuagique devient une priorité pour plusieurs et nous devrions voir des investissements croissants et des moyens d'en tirer profit en tant qu'investisseur. Nous observons également de nombreuses initiatives de réorganisation (aux États-Unis), et ce, afin de rester compétitifs, cela fait des technologies de robotique et d'automatisation une priorité dans le monde de la fabrication. De plus, les efforts incroyables pour trouver des traitements et des vaccins mettent l'accent sur la recherche médicale et soutiennent la recherche et l'innovation. Le fait que cette crise amène le système de santé à ses limites mettra également en évidence la nécessité de moderniser et de rendre le système de santé américain plus efficace. Enfin, les mesures de relance budgétaire prises dans le monde entier font des investissements dans les énergies renouvelables et les technologies vertes une priorité et accélèrent cette transition alors que le soutien des investisseurs est en forte croissance.

Nous suivons de près l'évolution de la pandémie avec des cas qui se sont multipliés dans de nombreux états américains qui n'étaient pas gravement touchés au début

comme la Floride, le Texas et l'Arizona. Nous sommes rassurés par le fait que les taux de mortalité semblent diminuer, mais les prochaines semaines seront critiques en ce qui concerne la gravité de la situation. Il y a des lumières vertes qui émergent sur le plan médical, en termes de développement de vaccins, oui, mais aussi en termes de montée en courbe d'apprentissage du traitement de ce virus, ce qui est crucial afin de gérer la capacité hospitalière.

Nous surveillons également de près les prochaines élections aux États-Unis, le consensus affirmant qu'un balayage démocrate (Maison-Blanche, Sénat et Chambre des représentants) est un risque pour le marché. Le fait est que M. Biden est disposé à augmenter les impôts des sociétés signifierait un impact de 5 à 10 % sur les bénéfices du S&P 500, mais cela pourrait également signifier moins d'imprévisibilité de la part de la Maison-Blanche et une feuille de route pour réduire les tensions sociales sur une base plus large. Ainsi, nous ne sommes pas convaincus par un consensus sur ce front et sommes neutres sur le front politique.

En termes de positionnement, nous recherchons les leaders de demain dans les domaines de la santé et de la technologie, qui sont des secteurs relativement gagnants. Nous recherchons également des entreprises résilientes qui voient leur position concurrentielle s'améliorer dans l'environnement actuel. Après chaque grande récession, les entreprises qui n'ont pas vu un impact fondamental négatif important sur leur modèle sont revalorisées par le marché. Ainsi, nous recherchons des entreprises qui voient de meilleures opportunités ou qui sortent plus fortes qu'avant la pandémie. Nous dirons également que la prudence est de mise, car de nombreuses industries semblent bon marché mais voient leur valorisation durablement altérée.

Nous **restons positifs pour l'instant** et pensons que toute grande nouvelle positive sur le plan des vaccins compensera un retard de la reprise économique en termes de performance du marché.



JEAN-PIERRE CHEVALIER, CFA

- Gestionnaire de portefeuilles, Actions américaines
- S'est joint à l'équipe de iAGP en 2011
- 14 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en administration des affaires, Université Laval

Liste des principaux fonds gérés par l'équipe

✓	Innovation thématique
✓	Actions américaines
✓	Actions mondiales
✓	Actions mondiales Conviction
✓	Hybride Innovation thématique 75/25
✓	Hybride Actions mondiales 75/25
✓	Hybride Actions mondiales Conviction 75/25
✓	Catégorie IA Clarington innovation thématique
✓	Fonds IA Clarington de valeur mondial

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®, OMX™, 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