

FONDS INNOVATION THÉMATIQUE

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 30 septembre 2020



Au troisième trimestre, le Fonds a surperformé son indice, en raison du fait qu'il ne détient pas de titres énergétiques, ce secteur étant sous-performant. La sélection des titres a également été un facteur de surperformance au cours du troisième trimestre. Dans le secteur des soins de santé, Natera a tiré profit du passage positif aux tests prénataux non invasifs à risque moyen de l'American College of Obstetricians and Gynecologists. Fulgent Genetics a également apporté une contribution positive avec la poursuite du déploiement des tests à domicile de la COVID-19. Enfin, un surpoids dans Irhythm Technology a été nettement avantageux en raison du taux de remboursement favorable qu'ils ont obtenu au cours du trimestre. Ces actions ont généré un rendement de plus de 20 % au cours du trimestre. Dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire, Tesla a également été positif, l'action ayant doublé au cours du trimestre.

La COVID-19 a certainement apporté une accélération dans la transformation numérique de nombreux secteurs. La possibilité de travailler sans interruption depuis son domicile pour de nombreux emplois dans le secteur des services aura, selon nous, un impact durable à de nombreux niveaux. À mesure que les entreprises tireront les leçons de cette expérience forcée, nous pensons que cela renforcera la volonté

d'accélérer l'adoption de logiciels et de propulser les investissements dans l'infonuagique. Nous pensons également que l'impact est beaucoup plus large et beaucoup plus important que nous ne le réalisons aujourd'hui. En fait, nous pensons qu'il est très probable que cela entraînera des changements progressifs à l'urbanisme des grandes villes découlant des changements structurels qui se produisent sur le marché du travail. Lorsqu'on les interroge sur leur volonté de déménager en banlieue, plus de 40 % des habitants des villes ont répondu positivement dans de récents sondages. C'est probablement trop élevé par rapport à ce à quoi nous pourrions raisonnablement nous attendre à l'avenir, mais il est vrai que la plupart des gens se rendent compte qu'ils pourraient probablement faire leur travail n'importe où au pays. D'un point de vue des affaires, cela signifie que l'accès à la main-d'œuvre disponible est également beaucoup plus large qu'auparavant. Les gens ont-ils vraiment besoin de postuler exclusivement pour les emplois situés dans leur ville maintenant? En résumé, nous pensons que nous sommes au début d'un processus de transition au cours duquel le marché du travail évoluera considérablement. Le résultat est très incertain, mais nous pouvons déjà commencer à voir des changements, par exemple en regardant ce qui se passe dans l'industrie technologique de la côte ouest des États-Unis, où certains employés ont déménagé dans des zones où le coût de la vie est beaucoup plus bas en acceptant un salaire moins élevé.

Pour l'avenir, nous voyons le monde changer sur de nombreux points 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 qui soutient le commerce électronique et l'infonuagique devient une priorité pour beaucoup et nous devrions assister à une augmentation des investissements et des moyens d'en tirer profit en tant qu'investisseurs. Nous observons également de nombreuses initiatives de rapatriement de capacité manufacturière vers les États-Unis et cela fait de la robotique et des technologies d'automatisation une priorité dans le monde de la fabrication afin de rester compétitif. Par ailleurs, les efforts incroyables déployés pour trouver des traitements et des vaccins mettent en lumière l'innovation médicale, le soutien à la recherche et l'innovation dans le domaine des soins de santé. Enfin, les mesures de relance budgétaire prises dans le monde entier donnent une priorité aux investissements dans les énergies renouvelables et les technologies vertes et accélèrent cette transition à un moment où le soutien des investisseurs est en forte croissance. Nous sommes très optimistes sur les implications à long terme de cette transition. À titre d'exemple, nous pensons que nous ne sommes qu'au début d'un énorme cycle d'investissement dans le stockage de l'énergie. Comme le vent ne souffle pas toujours et que le soleil ne brille pas toujours, le réseau électrique a besoin d'une capacité de stockage afin d'amener la contribution de la production d'énergies renouvelables à un niveau supérieur. Nous pensons que la technologie des batteries fait une véritable percée et que la proposition économique fera avancer rapidement les investissements dans le réseau électrique ainsi que dans les flottes de véhicules électriques au cours de la prochaine décennie et plus encore.

S'il y a un thème qui semble sous-estimé en ce moment, c'est bien l'intelligence artificielle (IA) et son impact sur le marché et l'économie. L'intelligence artificielle est encore très peu présente dans le monde des entreprises avec un taux de pénétration estimé à seulement 4 %. C'est un peu comme l'Internet avant l'arrivée des moteurs de recherche. L'année 2020 a vu une percée significative avec l'arrivée de

GPT-3 de l'Open AI consortium. Nous pensons qu'il s'agit d'un événement majeur qui fera avancer rapidement l'adoption de l'IA dans les entreprises. Une chose importante à retenir est que les avantages de l'IA profiteront bien plus aux secteurs traditionnels à forte empreinte comme les soins de santé et le commerce au détail. Nous pensons que l'IA apportera une proposition de valeur personnalisée aux clients de ces deux secteurs, qui deviendront fertiles en innovation. En fait, pour vous donner une idée de l'importance relative de l'IA, PwC¹ pense qu'elle ajoutera 15,7 billions de dollars à la croissance du PIB mondial d'ici 2030. Ainsi, nous devenons beaucoup plus optimistes quant à l'impact de l'IA sur une base plus large.

Nous surveillons également de près les prochaines élections américaines, un consensus affirmant qu'un balayage démocrate (Maison-Blanche, Sénat et Chambre des représentants) constitue un risque pour le marché. Le fait est que M. Biden est prêt à augmenter l'impôt des sociétés, ce qui se traduit par un impact de 5 à 10 % sur les bénéfices du S&P 500, mais pourrait également signifier moins d'imprévisibilité de la part de la Maison-Blanche et une réduction des tensions sociales. Cet impact pourrait également être totalement compensé par des mesures de relance budgétaire et de suppression des droits de douane précédemment mises en œuvre par l'administration Trump. Nous ne sommes donc pas convaincus par le consensus sur ce point et sommes neutres sur le plan politique.

En termes de positionnement, nous recherchons les leaders de demain en matière d'innovation, et nous recherchons également des entreprises résilientes qui voient leur position concurrentielle s'améliorer dans l'environnement actuel. Après chaque grande récession, les entreprises qui ont vu leur modèle d'affaires démontrer une certaine résilience sont généralement réévaluées à la hausse par le marché. Nous recherchons donc des entreprises qui sortiront de cette crise plus fortes qu'avant. Nous dirons également qu'il faut faire preuve de prudence, car de nombreux secteurs qui semblent bon marché voient leur valorisation se dégrader de manière permanente.

¹ <https://www.pwc.com/gx/en/issues/data-and-analytics/publications/artificial-intelligence-study.html>

Nous restons constructifs pour l'instant et pensons que d'éventuels succès par rapport au développement des vaccins aideront à compenser l'impact d'une reprise économique plus longue.



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