

## FONDS INNOVATION THÉMATIQUE

# COMMENTAIRE MENSUEL

Le 31 octobre 2020



Le Fonds Innovation thématique est un fonds d'actions américaines au style d'investissement thématique qui est investi dans des entreprises de tous les secteurs bénéficiant d'avancées technologiques ou prospérant dans un environnement en perpétuel changement. C'est une stratégie bien diversifiée avec plus de 90 positions différentes, ce qui nous permet de nous concentrer sur la gestion des risques tout en bénéficiant d'une compréhension approfondie des thèmes d'innovation à long terme. Le taille des positions est également très importante. Nous suivons des lignes directrices strictes afin de maintenir une discipline rigoureuse et de ne pas laisser les émotions nous envahir. En fait, les propositions à haut risque et à haut rendement pourraient ne jamais se retrouver dans les dix premières positions du fonds (en termes de pondération), mais elles le seront certainement en termes de contribution à l'alpha. Ce faisant, nous nous assurons de parier sur notre moyenne au bâton à long terme au lieu d'aller chercher les coups de circuit. Ne vous méprenez pas, nous frappons aussi par-dessus les clôtures. En fait, jusqu'à présent, en 2020, nous avons 6 titres qui ont rapporté des rendements de 100 % et plus. Mettons en lumière quelques-uns d'entre eux.

Tout d'abord, nous avons la compagnie d'intelligence artificielle ultime, reconnue comme le moteur de cette révolution avec un PDG incroyablement tourné vers

l'avenir. Nous détenons ce titre depuis la création du fonds en 2016. Cette société peu connue à l'époque est aujourd'hui un incontournable; je parle bien sûr de Nvidia. Nous conservons cette position, car nous pensons que le marché sous-estime encore le potentiel exponentiel à long terme de cette société.

Ensuite, nous avons un autre perturbateur important avec un PDG haut en couleur qui a eu sa part d'erreurs d'exécution dans le passé mais qui a finalement réussi à se reprendre au cours des 18 derniers mois. Nous avons suivi cette entreprise pendant si longtemps et avons finalement pu justifier une position dans le fonds. Ce qui nous a fait changer d'avis, c'est la construction et l'ouverture réussie de leur usine chinoise ainsi qu'une plus grande clarté sur la nature à long terme du modèle d'entreprise. Nous avons acheté une position dans Tesla au début de l'année et avons pu générer une valeur significative pour nos détenteurs de parts. Nous avons pris la décision de vendre complètement cette position dans les jours qui ont précédé la division du titre (*stock split*), car notre modèle d'évaluation n'indiquait plus une proposition attrayante après une hausse de plus de 200 % du titre. Nous continuerons à suivre de près cette société et pourrions reprendre une position à l'avenir.

Enfin, parlons d'une entreprise qui révolutionne l'espace de l'électrocardiographie tout en améliorant considérablement les résultats pour les patients. Irhythm Technologies fournit le seul moniteur de battements cardiaques à communication bidirectionnelle, qui ressemble davantage à un pansement « patch », pour les personnes souffrant d'épisodes d'arythmie.

La possibilité de surveiller les patients à distance est un avantage concurrentiel important dans un monde où la COVID-19 est présente. Cette entreprise effectue également des essais cliniques pour prouver que ses appareils peuvent également prévoir les problèmes cardiaques dans des populations asymptomatiques. Le projet est de travailler avec les compagnies d'assurance et, grâce à l'accès à leurs bases de données, de proposer ces dispositifs aux personnes à haut risque. Ce faisant, la compagnie pourrait permettre au système de santé d'économiser de grosses sommes d'argent en prévenant les crises cardiaques par exemple. Elle développe également un nouveau dispositif en collaboration avec Verily, une filiale de Google. Nous détenons toujours cette position.

Au moment où j'écris ces lignes, le résultat des élections américaines n'est toujours pas confirmé, mais il y a de fortes chances que M. Biden l'emporte. Les résultats du Sénat ne sont pas non plus encore définitifs, mais il faut s'attendre à ce que les deux sièges de la Géorgie soient décidés lors d'un second tour début janvier, ce qui décidera de la majorité. Les

démocrates devront remporter ces 2 sièges pour avoir la majorité et ainsi, compléter le balayage bleu. Même dans ce cas, la probabilité est encore faible et le scénario le plus probable est celui d'une impasse avec Biden comme président et un sénat républicain. Si c'est ce qui se produit, c'est à peu près le meilleur résultat possible pour le marché boursier américain, car cela signifie que nous pouvons mettre de côté la plupart des plans d'augmentation des impôts de Biden et son intention de jouer la carte de la dureté contre les entreprises de haute technologie. Cela signifie également que les taux d'intérêt devraient rester plus bas plus longtemps, car les mesures de relance budgétaire seraient moins importantes. Il est important de se rappeler que l'évaluation du marché boursier est inversement corrélée au niveau des taux d'intérêt. En attendant, les marchés boursiers pourraient être secoués si nous assistons à une transition brutale accompagnée de tensions sociales croissantes. La Covid-19 reste un facteur de risque et espérons que les choses ne vont pas dégénérer à partir d'ici. Ces facteurs devraient être transitoires et, à l'approche de 2021, il y a de fortes chances que les nuages se dissipent.

**La Covid-19 reste un facteur de risque et espérons que les choses ne vont pas dégénérer à partir d'ici.**

Ces facteurs devraient être transitoires et, à l'approche de 2021, il y a de fortes chances que les nuages se dissipent.



**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**