

## FONDS INNOVATION THÉMATIQUE

# COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 31 décembre 2020



Le quatrième trimestre de l'année 2020 touche à sa fin et une fois de plus, les marchés boursiers mondiaux ont atteint de nouveaux sommets. La combinaison de mesures de relance budgétaire massives, d'injections de liquidités par les banques centrales et, depuis novembre, de l'annonce du lancement imminent d'une campagne de vaccination mondiale a donné des ailes aux actifs à risque au cours du trimestre.

L'étoile du dernier trimestre de 2020 a été le Russell 2000, l'indice américain des petites capitalisations, qui a terminé l'année avec le meilleur trimestre de son histoire, illustrant une performance de plus de 30 % pour les trois derniers mois de l'année. L'histoire démontre que les épisodes de forte performance des petites capitalisations sont généralement suivis par des rendements positifs et supérieurs à la moyenne au cours des trimestres suivants.

Le principal moteur du marché américain, et des petites capitalisations, a sans aucun doute été l'annonce des vaccins, qui a pratiquement assuré une reprise forte et généralisée de l'activité économique mondiale, renforçant ainsi l'attrait des secteurs cycliques pour les investisseurs.

En termes de performance relative au cours du 4<sup>e</sup> trimestre, le fonds a largement surpassé son indice. Au cours du trimestre, la surperformance s'explique par la sélection de titres, tandis que l'allocation a été légèrement négative. Au sein de l'allocation, une sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et des finances ainsi qu'une surpondération dans le secteur des soins de santé ont conduit à une sous-performance.

En termes de sélection des titres, Arcturus Therapeutics a fortement contribué à la performance, le titre ayant plus que doublé au cours du trimestre, porté par l'opportunité de son vaccin à ARNm COVID-19 à dose unique. Fate Therapeutics a également contribué fortement, le titre ayant plus que doublé à la suite des résultats positifs de son essai clinique pour le traitement du lymphome à cellules B. Dans les technologies de l'information, la forte surpondération de Micron a été clairement positive, le titre ayant progressé de plus de 50 % au cours du trimestre, grâce à une mise à jour positive de son quatrième trimestre.

Alors que nous nous dirigeons vers 2021, le consensus s'attend à une réouverture progressive de l'économie à mesure que l'immunité collective sera atteinte grâce à la distribution mondiale des vaccins. Les marchés des actions en évaluent déjà une partie, car nous constatons une surperformance massive des industries cycliques depuis l'été dernier et surtout en novembre. Nous pensons qu'il reste des opportunités de surperformance dans les entreprises qui ont été perturbées par la COVID, mais nous pensons que c'est de nature très tactique, car le marché évaluera cette réouverture prochaine à l'avance et très rapidement.

Alors que le balayage des démocrates se termine après le second tour des élections en Géorgie, les impôts sur les sociétés pourraient être augmentés, ce qui se signifierait un impact de 5-10 % à la baisse sur les bénéfices du S&P 500, mais cela pourrait aussi signifier moins d'imprévisibilité de la part de la Maison-Blanche avec une feuille de route pour réduire les tensions sociales. Cette mesure pourrait également être totalement compensée par des mesures de relance budgétaire et le renversement des tarifs commerciaux, précédemment mis en œuvre par l'administration Trump. Ainsi, nous ne sommes pas convaincus par le consensus négatif sur ce point et sommes neutres sur le plan politique.

Nous pensons que 2021 sera une année de sélection de titres, car la concentration des principaux indices pourrait avoir un effet de vent contraire sur leur performance. Nous pensons que certaines grandes capitalisations devront faire face à des pressions de plus en plus fortes en matière de réglementation et de bénéfices en raison de l'environnement actuel. En tant qu'investisseurs, nous pensons qu'il est temps d'éviter les investissements indiciels passifs, car nous voyons de meilleures opportunités d'alpha en étant agiles d'un point de vue de gestion active.

En termes de positionnement, notre portefeuille est actuellement construit en utilisant une stratégie « barbell ». D'un côté, nous aimons être exposés aux innovateurs et conserver entre 5 et 15 % dans les petites et moyennes capitalisations. De l'autre, nous investissons dans des entreprises dominantes où nous sommes plus exposés à la réouverture de l'économie. Nous pensons que la reprise sera davantage axée sur la productivité que sur la nouvelle capacité. Pour en tirer parti, nous investissons actuellement dans des thématiques telles que l'efficacité des bâtiments, les villes intelligentes et

l'automatisation industrielle. Nous pensons également que la pandémie a attiré l'attention sur l'importance d'investir dans l'avenir des soins de santé. Nous croyons que la confluence de la connectivité et de la génomique crée des opportunités du point de vue de la sélection de titres. N'oublions pas la vue d'ensemble. Nous pensons que l'intelligence artificielle, la génomique et les technologies énergétiques intelligentes seront le moteur du rendement des actions américaines au cours de la prochaine décennie, comme la publicité numérique, le commerce électronique et l'infonuagique l'ont été pendant la dernière décennie. Nous vivons dans un monde où l'adoption de ces technologies exponentielles accélère le changement, et la COVID a contribué à augmenter cette accélération. L'impact est large et concerne tous les secteurs et toutes les industries. À notre avis, la manière dont les entreprises font face à cette situation est centrale dans notre sélection de titres. Nous pensons que l'investissement est une question d'avenir et nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique tout en intégrant notre vision différenciée de l'avenir.

**Nous pensons que l'investissement est une question d'avenir** et nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique tout en intégrant notre vision différenciée de l'avenir.



**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**