

**FONDS INNOVATION
THÉMATIQUE**
**COMMENTAIRE
MENSUEL**

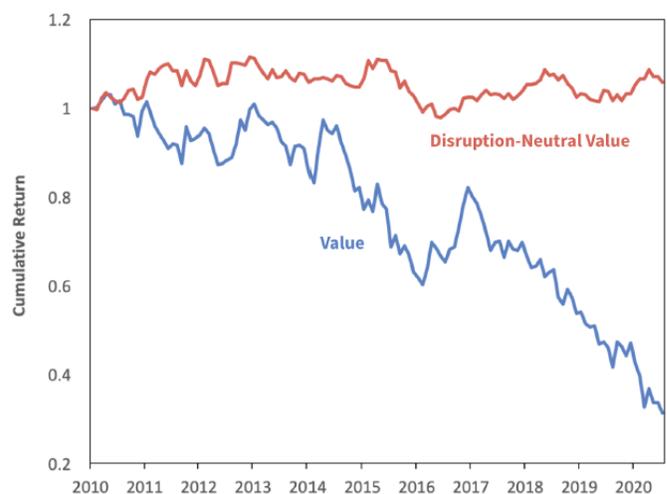
Le 31 août 2020


Le style valeur : un pari massif contre les changements technologiques

L'investissement de style valeur sous-performe depuis la grande récession de 2008 et de nombreux experts réclament périodiquement un retour au succès de cette stratégie basée sur l'idée que l'on assistera à un « retour vers la moyenne ». Nous pensons que ce débat entre les styles d'investissement valeur et croissance manque de substance et doit être mieux positionné dans le contexte actuel. En effet, par rapport à une « normalité » précédente, nous pensons que cela doit être analysé en considérant les changements technologiques qui ont fondamentalement entraîné de nombreux gagnants et perdants.

L'investissement de style valeur traditionnel s'est transformé en un pari massif contre les changements technologiques. À l'aide d'une analyse par apprentissage automatique (« machine learning »), Sparkline Capital a neutralisé l'impact des changements technologiques au sein de l'univers des actions de style valeur et a démontré que les titres de compagnies où l'impact de ces changements est neutre ont réalisé une surperformance par rapport au marché (voir graphique). En d'autres termes, la totalité de la sous-performance du

style valeur provient du fait que de nombreux secteurs comme la vente au détail, les médias traditionnels ou les services informatiques sont bouleversés par le commerce électronique, la publicité numérique et l'infonuagique, par exemple. En raison de la COVID-19, la nature de l'évolution de la demande exacerbe davantage les effets négatifs des changements technologiques sur les entreprises appartenant au style valeur.

Disruption Explains Value's Demise


Source: Sparkline, MSCI, S&P (as of 7/31/2020)

De nos jours, l'argument faisant la promotion de l'investissement de style valeur commence généralement par une discussion sur la surperformance des actions du Big Tech et met en évidence l'écart historique avec l'évaluation des actions valeur. À notre avis, en cette période de récession, le marché est simplement en train de reconnaître les caractéristiques de résilience fondamentale, similaires à celle du secteur de la consommation de base, du premier groupe, et le manque de résilience complet du second groupe. Il est important de noter que la valeur d'une entreprise misant sur l'innovation technologique ne réside pas dans sa valeur comptable, mais dans son modèle d'affaires et sa propriété intellectuelle. Ces entreprises ont un pouvoir de fixation des prix et réinvestissent massivement, ce qui réduit les bénéfices à court terme mais augmente leur capacité de profits à long terme. À l'inverse, de nombreuses entreprises appartenant au style valeur, qui voient également leurs modèles d'affaires bouleversés, n'ont aucun pouvoir de fixation des prix et ont déjà réduit leur structure de coûts à l'extrême afin de répondre aux attentes de bénéfices à court terme, réduisant ainsi considérablement leur capacité de profits à long terme.

Ne vous méprenez pas : les entreprises du Big Tech profitent des changements technologiques, mais sont également monopolistiques, ce qui, associée à une concentration accrue à l'intérieur des indices de marché – plus de 40 % au sein du NASDAQ – pourrait être problématique.

En fin de compte, nous sommes tous des investisseurs technologiques. La technologie est en train de remodeler tous les secteurs de l'économie et est souvent utilisée non par des entreprises du secteur de la technologie, mais par des chefs de file de l'industrie qui utilisent la technologie pour rester à la pointe de l'innovation et pour prendre l'avantage sur leurs pairs. La technologie ne doit pas être considérée comme un monolithe : il existe un vaste univers d'entreprises misant sur l'innovation technologique, sans la nature monopolistique du Big Tech. Ainsi, à notre avis, l'innovation est toujours aux commandes du marché et, avec la reprise économique des prochains trimestres, nous voyons également de nombreuses opportunités de valeur où les modèles d'affaires sont toujours pertinents et ne sont pas affectés négativement par les changements technologiques. Nous pensons qu'investir, c'est être pragmatique tout en s'adaptant aux nouvelles réalités.



Nous continuerons à remettre en question les styles traditionnels d'investissement et à poursuivre notre parcours en tant qu'investisseurs thématiques tournés vers 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