

FONDS INNOVATION
THÉMATIQUE

COMMENTAIRE
MENSUEL

Le 28 février 2021



Un extrait de notre lettre mensuelle de novembre dernier où nous décrivions nos perspectives pour 2021:

« Nous pensons que le piège est d'avoir un récit qui ne tient pas compte de la réévaluation importante des titres cycliques depuis la première annonce du vaccin. Il y a de fortes chances que, très tôt dans la nouvelle année, les marchés incorporent une réouverture complète de l'économie. Nous pensons qu'il sera important d'être agile sur le plan tactique et de réinvestir dans d'autres parties du marché. »

Début mars 2021, les marchés boursiers américains ont été fortement menés par les secteurs cycliques, l'énergie et les financières occupant la première et deuxième place en termes de performance depuis le début de l'année. À notre avis, le prix des titres cycliques reflète une réouverture complète de l'économie et certaines inquiétudes liées à l'inflation. Les taux d'intérêt ont augmenté à un rythme rapide, ce qui est négatif pour les actions de plus longue durée, qui ont déjà redonné une partie des gains importants réalisés l'année dernière. Nous sommes également à un point où de nombreux commentateurs affirment qu'il est temps de s'exposer lourdement aux titres cycliques après, selon nous, un niveau de surperformance insoutenable depuis la première annonce du vaccin. J'ajouterais également que nous traversons un pic d'attentes démesurées dans le cycle du *hype* pour certaines thématiques émergentes, ce qui se produit généralement lorsque la valeur des actions dépasse les attentes réalistes.

Gartner Hype Cycle: when to invest?



Each Hype Cycle drills down into the five key phases of a technology's life cycle.

Source : <https://www.insights4print.ceo/2017/02/key-concept-technological-innovations-gartner-hype-cycle-perfect-storm/>

Le cycle du *hype* de Gartner est un modèle que nous utilisons avec succès depuis les cinq dernières années afin de déterminer quand il est temps d'investir de manière agressive dans un thème. Il fournit une représentation graphique de la maturité et de l'adoption des technologies et des applications, et de la manière dont elles sont potentiellement pertinentes pour résoudre de réels problèmes commerciaux et exploiter de nouvelles opportunités. Ce modèle n'est pas spécialement conçu pour prévoir le prix des actions, mais nous constatons qu'il peut donner de bonnes

informations lorsqu'il est combiné à notre processus d'évaluation. Nous l'utilisons avec notre modèle traditionnel d'actualisation des flux de trésorerie pour nous aider à déterminer la valeur intrinsèque fondamentale d'une entreprise. Ce faisant, nous sommes en mesure d'évaluer où se situe l'évaluation actuelle d'une action selon ce modèle, de la phase de lancement jusqu'au plateau de productivité. Actuellement, nous pensons que la prudence est de mise dans certains thèmes tels que la mobilité du futur, la fintech et les énergies renouvelables. Ces thématiques ont récemment connu un engouement, ainsi qu'une forte performance l'année dernière (Tesla par exemple). Nous rappelons que nous avons vendu notre position dans Tesla l'automne dernier, car nous ne pouvions plus justifier le niveau du cours de l'action. Nous sommes impatients d'ajouter de nouvelles positions lorsque le cours des actions de certaines entreprises attrayantes atteindra le gouffre des désillusions, ce qui pourrait être plus tôt qu'on le pense au rythme de la correction que nous constatons dans certaines situations.

En attendant, nous continuerons avec notre stratégie *barbell*, à la recherche des grands gagnants de demain du côté des innovateurs tout en nous assurant que nous sommes investis dans les bonnes sociétés dominantes de l'autre côté. Nous aimons beaucoup cette stratégie, puisqu'elle aide à la gestion des risques par rapport à certaines des stratégies d'innovation à haut risque, plus « pures », qui sont très populaires en ce moment dans l'espace des FNB. Alors que nous utilisons le cycle du *hype* dans notre processus, nous voulons être en mesure d'ajouter de la valeur en nous concentrant sur le côté droit du gouffre des désillusions et en évitant une exposition significative au côté gauche de celui-ci. Comme d'habitude, nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique tout en intégrant notre vision différenciée des marchés.

Comme d'habitude, nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique tout en intégrant notre vision différenciée des marchés.



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®, OMXTM, 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