

FONDS INNOVATION THÉMATIQUE

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 31 mars 2021



Le S&P 500 a enregistré un rendement au premier trimestre de 4,75 % en dollars canadiens. Au cours du premier trimestre de 2021, dix des onze secteurs de l'indice ont affiché des rendements positifs, les secteurs de l'énergie, des financières et des industriels étant les plus performants. Les technologies de l'information, qui représentent près d'un quart de l'indice, ont été l'un des secteurs les moins performants, avec un rendement nul sur le trimestre. La consommation de base, qui est par nature plus défensive, a été la moins performante en raison d'une rotation vers des noms plus cycliques.

Au cours du premier trimestre, le fonds a légèrement sous-performé son indice. La répartition sectorielle explique la sous-performance, en grande partie attribuable à une sous-pondération dans les deux secteurs les plus performants, associée à une surpondération dans la santé, qui a sous-performé l'indice en raison de sa nature plus défensive.

La sélection de titres a été positive au cours du premier trimestre, mais pas suffisamment pour compenser l'effet négatif de la répartition sectorielle. Au sein de la consommation discrétionnaire, la surpondération à Tapestry a bien contribué à la performance en raison de ses bons résultats du deuxième trimestre publiés en février. Au sein des technologies de l'information, les positions surpondérées dans Micron, NXP Semiconductors et Concentrix ont été très positives, car elles ont toutes généré des rendements à deux chiffres.

Alors que nous nous dirigeons vers le deuxième trimestre de 2021, le consensus s'attend à une réouverture rapide de l'économie, car, d'ici la fin du mois de juin, l'immunité collective pourrait être atteinte aux États-Unis à la suite d'une campagne de vaccination très efficace. Les marchés boursiers incorporent déjà la plupart de cela, car nous constatons une surperformance massive des industries cycliques depuis l'été dernier. Nous pensons que le ralentissement du rythme d'amélioration des données économiques imposera un leadership du marché beaucoup plus équilibré favorisant la croissance des bénéfices en 2022.

Sur le plan politique, les stimuli fiscaux massifs de Biden compensent en partie les augmentations potentielles de la fiscalité des entreprises. Il reste à voir ce que contiendra le projet de loi final qui devrait être adopté d'ici la fin de cette année, mais nous entendons déjà le besoin de concessions importantes, comme un taux d'imposition de 25 % par rapport aux 28 % envisagés. Nous ne sommes pas convaincus par le consensus négatif sur ce front et restons neutres sur l'impact de ce programme politique sur le profil de rendement boursier.

Nous pensons que nous vivons actuellement une période temporaire d'inflation due aux effets de base, aux goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement et à la réponse de la politique fiscale. Ces facteurs devraient continuer à soutenir une hausse graduelle des taux d'intérêt. Toutefois, d'ici à la mi-2022, leur nature temporaire signifie que l'impulsion inflationniste devrait s'épuiser. Les marchés boursiers, qui sont toujours tournés vers l'avenir, devraient selon nous commencer à en tenir compte progressivement à partir du second semestre de cette année. Cela signifie également que la flambée des bénéfices de nombreuses industries cycliques s'estomperait en même temps. Chaque fois que les investisseurs commencent à soupçonner qu'une situation ne sera pas permanente, ils réagissent généralement en coupant les multiples bénéfiques des entreprises concernées. Bref, nous pensons qu'une partie du leadership cyclique affiché sur les marchés depuis l'été dernier commencera progressivement à s'estomper avec l'accélération du rythme des perturbations technologiques et de la désintermédiation qui poursuit son marathon vers la singularité.

En termes de positionnement, nous construisons le portefeuille avec une stratégie « barbell ». D'un côté, nous aimons avoir une exposition aux innovateurs et conservons entre 5 et 15 % dans les petites et moyennes capitalisations. De l'autre côté, nous investissons dans des entreprises dominantes qui sont actuellement légèrement plus exposées à la réouverture de l'économie. Nous avons l'intention de prendre des bénéfiques dans des positions plus cycliques au cours des prochains mois et de réinvestir dans des entreprises à profil de croissance plus stable qui ont accusé un retard significatif au cours des six derniers mois. Nous pensons également que la reprise actuelle sera davantage axée sur la productivité que sur la nouvelle capacité. Pour en profiter, nous sommes actuellement investis dans des thèmes tels 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 la santé. Nous pensons que la confluence de la connectivité et de la génomique se traduit par de nombreuses opportunités du point de vue de la sélection de titres, en particulier maintenant que de nombreux titres d'intérêt se sont considérablement corrigés au cours des derniers mois. Nous pensons que quelques thèmes ont récemment connu un cycle du hype et que cela a abouti, comme toujours, à une certaine agitation et à des corrections de situations particulières. Lorsque le consensus s'éloigne de ces thèmes et que les actions sont délaissées, nous pensons qu'il s'agit d'un terrain fertile pour la stratégie. N'oublions pas la vue d'ensemble ici. Nous pensons que l'intelligence artificielle, la génomique, la blockchain et les technologies énergétiques intelligentes stimuleront les rendements des actions américaines au cours de la prochaine décennie, comme l'ont fait la publicité numérique, les téléphones intelligents,

le commerce électronique et l'infonuagique au cours de la dernière décennie. Nous vivons dans un monde où le changement s'accélère du fait de l'adoption de technologies exponentielles, et la COVID-19 a contribué à faire accélérer tout cela. Croyez-moi, lorsque la bio-informatique entrera en collision avec l'informatique quantique, par exemple, au cours de la prochaine décennie, il n'y aura plus de débat entre les styles « croissance » et

« valeur » sur le marché boursier. L'impact est vaste et concerne tous les secteurs et toutes les industries. À notre avis, la manière dont les entreprises gèrent cette situation est centrale en termes de sélection de titres. En termes de sélection, nous pensons qu'investir est une question d'avenir et nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique tout en intégrant notre vision différenciée de l'avenir.



En termes de sélection, nous pensons qu'investir 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®, 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