

FONDS INNOVATION THÉMATIQUE

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 30 juin 2021



La réouverture de l'économie se passe très bien aux États-Unis. Les données à haute fréquence sur les réservations de restaurants, les séjours à l'hôtel, les visites de casino et les kilomètres parcourus sur les autoroutes américaines indiquent que les voyages et les sorties ont déjà dépassé les niveaux de 2019. Qui aurait pu imaginer en mars 2020 ce niveau de reprise d'ici juin 2021 ?

Malgré cette excellente nouvelle, il faut se garder de proclamer trop haut que la situation aux États-Unis est revenue à la normale. Après tout, la pandémie de COVID-19 a entraîné de profonds changements qui (au moins à court terme) continueront d'avoir un impact important sur la reprise économique actuelle.

Le S&P 500 a enregistré un rendement de 6,95 % en dollars canadiens au deuxième trimestre. Au cours du trimestre, tous les secteurs de l'indice ont affiché un rendement positif, l'immobilier, les technologies de l'information et l'énergie étant les meilleurs. L'industrie et les matériaux ont été parmi les moins performants en raison de l'essoufflement du commerce cyclique ainsi que de la hausse du dollar américain à la fin du trimestre.

La loi des rendements accélérés dit que les mêmes facteurs de croissance exponentiels qui ont rendu possible la loi de Moore, doublant la capacité des semi-conducteurs par pouce carré tous les 18 mois, se sont étendus à toutes les formes de progrès technologique. En tant qu'investisseurs, nous ne pouvons pas ignorer les courbes paraboliques

incontestables qui émergent dans les secteurs et les économies. Ainsi, la nature de la stratégie du Fonds est d'ajouter de la valeur en bénéficiant d'une compréhension des impacts omniprésents des innovations technologiques. Ces impacts ont une influence croissante dans tous les secteurs de l'économie, créant de multiples gagnants et de multiples perdants du point de vue de l'investissement. Nous pensons que l'évolution continue d'Internet et l'émergence de l'intelligence artificielle, du séquençage de l'ADN, de la robotique et de la technologie des batteries en font une période historique intéressante comparable à l'essor des technologies automobiles, électriques et téléphoniques au début du 20^e siècle.

Après l'été, nous pensons que le niveau de croissance économique atteindra son apogée sous l'effet des politiques fiscales et monétaires, de la réouverture des économies, de l'inflation aux États-Unis et de la croissance économique de la Chine et que l'influence de tous ces facteurs commencera à s'estomper. Tous ces éléments devraient favoriser la surperformance des marchés d'actions américains, en raison de leurs attributs défensifs et de leur croissance structurelle, car les marchés cesseront de récompenser les expositions cycliques, face au ralentissement des améliorations économiques. Tous ces éléments bénéficient déjà d'une grande visibilité, à l'exception peut-être de l'inflation, qui pourrait rester à un niveau légèrement plus élevé que prévu à court terme, mais le jury n'est pas encore décidé. Ne vous méprenez pas, nous pensons que les politiques monétaires et fiscales continueront à soutenir la croissance, mais nous ne pensons pas que cela continuera de s'améliorer et, historiquement, ce n'est jamais bon pour la surperformance des cycliques.

Cela nous ramène à de nombreux thèmes pour lesquels nous commençons à voir un nombre croissant d'opportunités d'investissement au cours des dernières semaines. Nous appliquons un modèle de cycle de vie technologique appelé le cycle du *hype* jumelé avec notre modèle traditionnel d'évaluation d'actualisation des flux de trésorerie, qui nous a permis de prendre des profits sur certains des gagnants de l'année dernière. Par la suite, ce cadre n'a pas déçu, et nous avons assisté à des corrections dans de nombreux thèmes qui avaient vu leurs cours boursiers monter trop haut, trop vite. Aujourd'hui, nous affûtons nos crayons et revenons avec de nouvelles positions dans des thèmes qui ont été sévèrement sanctionnés depuis le début de l'année.

La meilleure expression de cette situation est que nous revenons à notre grand thème de l'énergie intelligente avec une exposition renouvelée aux énergies renouvelables et au stockage de l'énergie. Bien que les cours des actions aient subi une correction importante dans ces domaines, la situation générale s'est améliorée grâce à l'alignement croissant de l'innovation et du soutien public et politique. L'année dernière a été une année record en termes d'investissement dans la transition énergétique et ce n'est qu'un début, car selon

l'Agence internationale pour les énergies renouvelables (IRENA), nous devons dépenser 2,5 fois plus par an en moyenne jusqu'en 2050 pour nous rapprocher des objectifs à long terme de l'Accord de Paris de 2016. Ces objectifs pourraient également être renforcés à la conférence COP26 qui se tiendra à Glasgow cet automne, où nous attendons de nouveaux engagements de la part des gouvernements du monde entier, alors restez à l'écoute! Pour conclure, nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique tout en incorporant notre vision différenciée des marchés.

En termes de positionnement, nous construisons le portefeuille selon une stratégie *barbell*. D'un côté, nous aimons être exposés aux innovateurs et conserver entre 5 et 15 % dans les actions de petites et moyennes capitalisations. De l'autre côté, nous investissons dans des entreprises dominantes qui offrent une plus grande exposition à la réouverture de l'économie. Nous avons enregistré des bénéfices dans des industries comme les banques et les compagnies aériennes et réinvesti dans des entreprises de qualité à long terme dans le secteur des soins de santé.



Nous avons enregistré **des bénéfices dans des industries comme les banques et les compagnies aériennes** et réinvesti dans des entreprises de qualité à long terme dans le secteur des soins de santé.

JEAN-PIERRE CHEVALIER, CFA

- Gestionnaire de portefeuilles sénior, 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