FONDS DE PLACEMENT

FONDS INNOVATION THÉMATIQUE

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 30 novembre 2021

Les marchés d'actions américains ont poursuivi leur forte performance en 2021, au cours d'une année où la valorisation des indices larges est restée pratiquement inchangée, tandis que la croissance des bénéfices a surpris à la hausse. Sur le plan économique, les politiques budgétaires sont restées favorables, permettant une augmentation de la demande de biens, créant des goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement et une hausse de l'inflation, tandis que la grande retraite du marché du travail a laissé entrevoir une nouvelle baisse du taux d'intérêt d'équilibre. Quelques grands thèmes ont dominé cette année. Tout d'abord, l'impact croissant de la révolution numérique, qui transforme les industries non technologiques, a été un facteur important pour aider les entreprises à mieux fonctionner dans cet environnement. Deuxièmement, la transition énergétique et sa longue série d'opportunités de décarbonisation à fort investissement deviennent de plus en plus une réalité et ont également le potentiel d'introduire une volatilité importante dans le complexe des matières premières. Nous voyons des opportunités s'étendant sur plusieurs décennies autour des technologies permettant la transition énergétique (voir le graphique). Enfin, l'émergence du Web 3.0 (actifs numériques) et de l'éventuelle prochaine plateforme informatique (*métavers*) n'en est encore qu'à ses débuts, mais elle promet de changer le statu quo et de provoquer des perturbations en cours de route.

À l'approche de 2022, nous voyons également des opportunités liées au boom des dépenses des entreprises. Nous avons déjà une bonne visibilité sur un niveau record d'investissement dans l'industrie des semi-conducteurs, le développement du nuage public et le secteur des télécommunications. Nous continuons également à privilégier la cybersécurité, car la nature critique de l'infrastructure numérique justifie des investissements massifs sur ce front. L'automatisation devrait également être favorisée dans cet environnement, que ce soit du point de vue des logiciels ou de la nécessité de moderniser des équipements obsolètes. Comme d'habitude, nous aimons équilibrer ces opportunités avec des positions qui ont également un bon potentiel, mais qui réduisent également le risque global du portefeuille. À ce propos, nous aimons le secteur traditionnellement défensif des soins de santé, qui a nettement sous-performé depuis la mi-2020. Nous pensons qu'un environnement de baisse des soutiens fiscaux et monétaires, de réduction des pressions politiques et de décote historique par rapport au reste du marché est de relativement bon augure pour le secteur.

Il semble que la pandémie se transforme en une situation endémique. La façon dont les gouvernements et les sociétés gèrent cette situation en termes d'impact économique restera un défi pour l'avenir. La nature des politiques fiscales mises en place pour répondre à la pandémie a été considérée comme une urgence, ce qui signifie qu'elles devraient être temporisées et créer un effet négatif sur la croissance au cours des deux prochaines années. On pourrait dire la même chose des politiques monétaires, car les banques centrales tentent de sortir de l'assouplissement quantitatif et de revenir à une trajectoire qui leur permet d'augmenter les taux. Dans cet environnement et tant que les goulets d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement seront progressivement résolus, nous pensons que les pressions inflationnistes devraient rester sous contrôle. À moyen terme, si l'inflation s'installe à un niveau légèrement plus élevé, cela sera surtout positif pour le marché des actions, car de nombreuses entreprises seront en mesure de fonctionner avec un pouvoir de fixation des prix plus élevé. Il existe un risque de dépassement à court terme, surtout si l'hiver est plus froid que d'habitude et que les prix des matières premières augmentent encore. La productivité pourrait s'accélérer, tout comme les investissements dans les produits de propriété intellectuelle, les demandes de brevets et les créations d'entreprises, qui se sont tous accélérés depuis l'année dernière.

La valorisation du marché est également élevée sur une base historique si l'on considère les ratios cours/bénéfices. Cela dit, il est important de rappeler que la valorisation du marché des actions et le niveau des taux d'intérêt sont inversement corrélés sur une base non linéaire. Cela rend le multiple très sensible à tout mouvement

significatif des taux d'intérêt. Jusqu'à présent, le grand départ à la retraite de la population active semble contribuer à réduire le taux d'intérêt d'équilibre en neutralisant les pressions reflationnistes. Dans cet environnement, la surprise d'une croissance positive des bénéfices est un facteur clé des rendements et nous pensons que les sociétés américaines bénéficient grandement de la révolution numérique, qui se traduit par une plus grande capacité à convertir les bénéfices en flux de trésorerie disponible, ce qui permet un niveau plus élevé de rendement du capital et la capacité d'investir pour la croissance.

Le fonds Innovation Thématique est un fonds d'actions américaines ayant un style d'investissement thématique qui investit dans des entreprises de tous les secteurs bénéficiant d'avancées technologiques ou prospérant dans un environnement en perpétuelle évolution. Il s'agit d'une stratégie bien diversifiée qui permet de mettre l'accent sur la gestion du risque tout en bénéficiant d'une compréhension approfondie des thèmes d'innovation à long terme. Nous construisons le portefeuille avec une stratégie d'haltères (*barbell*). D'un côté, nous aimons être exposés aux innovateurs et conservons entre 5 et 15 % de petites et moyennes capitalisations. Chaque position doit avoir du sens du point de vue du risque et du rendement. Nous voyons actuellement des poches de surévaluation dans certains thèmes, comme les véhicules électriques et le matériel d'intelligence artificielle par exemple, et nous pensons que notre approche active consistant à éviter ces propositions de rendement qui se détériorent pourrait générer de l'alpha. À l'autre extrémité, nous optons pour les entreprises dominantes où nous voyons actuellement plus d'opportunités dans certains secteurs défensifs, comme les soins de santé, et dans les entreprises qui ont historiquement présenté un niveau plus élevé de pouvoir de fixation des prix.

À moyen terme, nous devenons plus sélectifs quant à notre allocation dans les grandes entreprises technologiques. Nous pensons que les thèmes de la dernière décennie, à savoir l'Internet mobile, le commerce électronique, l'infonuagique et la publicité numérique, n'en sont encore qu'à leurs débuts, ce qui signifie que de nombreuses années de forte croissance des bénéfices sont encore à venir. Cela dit, un nombre croissant de vents contraires provenant de la réglementation, de la fossilisation et de la technologie (par exemple, le Web 3.0) deviennent une réalité. À mesure que les modèles d'entreprise sont éprouvés et que le niveau de rentabilité est atteint, nous cherchons à augmenter progressivement notre allocation à ce que nous considérons comme les thèmes des prochaines décennies : la transition énergétique, la robotique, l'automatisation, la fusion de l'IA et de la génomique, la prochaine plateforme informatique et le Web 3.0. Le faire trop tôt augmenterait les risques de manière disproportionnée, tandis qu'investir dans des modèles économiques de l'ancienne économie confrontés à des perturbations n'est pas non plus une option. Nous avons fortement profité de la distribution des rendements au cours de la dernière décennie et nous sommes en train de préparer le terrain pour continuer à le faire au cours de la prochaine.

Nous nous concentrons sur la gestion des risques et la sélection des titres. La détermination de la taille des positions est très importante pour nous et nous appliquons des directives strictes pour maintenir une discipline forte et ne pas laisser les émotions s'immiscer. En termes de sélection, nous pensons que l'investissement concerne l'avenir et nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique tout en incorporant notre vision différenciée de l'avenir.

En termes de sélection, nous pensons que **l'investissement concerne l'avenir et nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique** tout en incorporant notre vision différenciée de l'avenir.

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.