

## FONDS INNOVATION THÉMATIQUE

# COMMENTAIRE MENSUEL

Le 31 janvier 2022



L'environnement au début de 2022 est plus susceptible d'apporter un niveau plus élevé de volatilité par rapport à l'année dernière, qui a été inférieur à la moyenne d'un point de vue historique. Le mois de janvier l'a montré, avec des rendements négatifs pour commencer l'année, le S&P 500 ayant enregistré un rendement de -4,5 % en dollars canadiens et de -5,2 % en dollars américains. La différence s'explique par la faiblesse du dollar canadien, qui a tendance à se déprécier lorsque les marchés boursiers se mettent à baisser. C'est la principale raison pour laquelle nous ne couvrons pas la devise du portefeuille, car cela annulerait cette couverture naturelle.

Cette volatilité accrue est due à de nombreuses raisons, la principale étant le pivot hawkish de la Fed qui signale le début du resserrement quantitatif cette année. Cette décision suit le changement de ton rapide de la part de la Fed depuis que Powell a été reconduit pour un nouveau mandat à la fin de l'année dernière. Les attentes du marché en matière de hausses de taux sont ainsi passées de pratiquement aucune l'été dernier à quatre ou cinq en 2022. Au cours de ce pivot, il faut regarder au-delà des indices boursiers pour notre véritable turbulence. Au 25 janvier, alors que le S&P 500, le Nasdaq composite et le Russell 2000 (indice de petite capitalisation) étaient en baisse de 11,0 %, de 17,3 % et de 20,0 % respectivement, la moyenne des actions de ces indices était en baisse de 18,7 %, de 46,6 % et de 39,6 %. Il est donc important de réaliser que, pour une grande partie du marché, la situation a déjà été brutale.

À partir de là, nous pensons que le risque est plus élevé au niveau des indices, où de nombreuses actions à grande capitalisation ont tout simplement refusé de baisser de manière significative. Nous ne possédons pas de boule de cristal, mais une analogie que nous ferions est que dans une guerre, les généraux sont généralement les derniers à tomber. Ainsi, nous voyons de meilleures opportunités dans les actions qui ont déjà beaucoup baissé et nous ajoutons de manière opportuniste de nouvelles positions dans le portefeuille. Nous abordons le premier semestre de 2022

comme la « saison de la chasse » et avons identifié de nombreuses opportunités d'alpha à long terme. Cette situation est semblable à celle du début de l'année 2016, où le prix de nombreuses actions avait baissé massivement à la suite d'un pivot hawkish de la Fed.

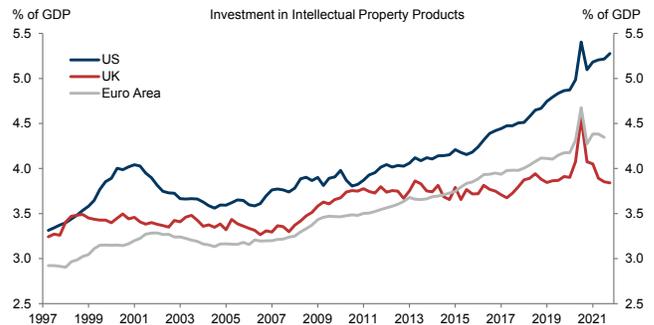
L'impact de la pandémie sur les marchés évolue également de façon significative. Au début de la pandémie, on considérait qu'elle avait un impact négatif sur la demande, qu'elle était déflationniste et qu'elle favorisait les actions bien positionnées pour bénéficier des changements de comportement des consommateurs et des entreprises. Depuis la vague Delta de l'année dernière et à la suite de nombreux confinements et programmes de relance économique dans le monde entier, les vagues de COVID sont maintenant perçues comme une source d'inflation, car elles contribuent aux goulots d'étranglement actuels de la chaîne d'approvisionnement que nous observons dans de nombreux secteurs. La façon dont le monde entier va gérer cette situation à l'avenir sera très importante et continuera d'être une source de volatilité. Avec Omicron, nous suivons de près la situation en Chine. Jusqu'à présent, le pays a réussi à limiter l'impact sur la chaîne d'approvisionnement, mais l'environnement demeure très fluide.

Nous pensons qu'éventuellement, le marché se concentrera sur les nombreux effets dérivés des pénuries de main-d'œuvre et de capacités, qui soulignent principalement la nécessité d'accroître les investissements dans les initiatives d'amélioration de la productivité. Nous pensons également que dans un monde où la croissance des salaires est plus élevée, les entreprises dont le ratio-bénéfices/employés est plus élevé sont mieux positionnées. C'est ce qui différencie le marché américain d'aujourd'hui, en particulier le secteur technologique, par rapport à d'autres périodes de forte inflation comme les années 70. Pour revenir sur le sujet de productivité, nous voyons trois raisons qui pourraient être à l'origine d'une hausse durable à un niveau plus étendu. Premièrement, le dynamisme s'est accéléré à la fin de la dernière décennie et nous pensons qu'il pourrait revenir après deux années de pandémie. Deuxièmement, l'accélération du développement technologique comme le démontrent les investissements accrus dans les produits de propriété intellectuelle (voir graphique 1). Enfin, nous remarquons un dynamisme économique accru avec la hausse des créations d'entreprises et des demandes de brevets américains. En

résumé, nous pensons qu'avec la résolution progressive des problèmes de la chaîne d'approvisionnement et le déplacement de la demande des biens vers les services (au fur et à mesure qu'on observe une réouverture des économies), le débat actuellement centré sur l'inflation en hausse et l'attitude hawkish de la Fed pourrait devenir centré sur une inflation en baisse aidée par une productivité en hausse.

À moyen terme, nous devenons plus sélectifs quant à notre répartition dans les grandes entreprises technologiques. Nous pensons que nous sommes encore tôt dans l'adoption des thèmes de la dernière décennie, à savoir l'Internet mobile, le commerce électronique, l'infonuagique et la publicité numérique, ce qui signifie 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 de plus en plus la nouvelle réalité. Au fur et à mesure que les modèles d'affaires font leurs preuves et que les niveaux de rentabilité sont atteints, 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 IA-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 bouleversements structurels 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 du risque et la sélection des actions. Nous nous abstenons de sélectionner des actions sur la seule base de leur exposition thématique. L'investissement doit faire du sens du point de vue de la valorisation. Nous utilisons un modèle d'actualisation des flux de trésorerie pour faciliter notre sélection et nous voyons de nombreuses opportunités dans les entreprises à croissance séculaire avec un rendement positif au niveau des flux de trésorerie disponibles, que nous considérons comme actuellement disloqués à la suite d'une forte baisse. La détermination de la taille des positions constitue une étape primordiale pour nous et nous appliquons des directives strictes pour maintenir une forte discipline et ne pas laisser les émotions s'immiscer. En matière 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 matière 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
- 15 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**