

FONDS INNOVATION THÉMATIQUE

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 30 septembre 2021



Une tempête parfaite de confinement affectant la fabrication en Asie, la réduction obligatoire de la consommation d'électricité en Chine et la hausse des prix de l'énergie retardent encore plus en 2022 la normalisation des chaînes d'approvisionnement dans le monde. À court terme, cela se traduit par une décélération de la croissance économique ainsi qu'un autre épisode d'inflation transitoire soutenant la hausse des taux d'intérêt. Historiquement, l'inflation induite par un choc d'offre a toujours semé les graines de sa propre déroute, car les investissements en capacité et la destruction de la demande finissent par créer l'inverse, une vague déflationniste. Cela devrait être vrai pour la plupart des chaînes d'approvisionnement cette fois-ci également, à l'exception peut-être des industries pétrolières, gazières et minières qui ont vu leur accès aux marchés de capitaux être limité et contraint à une réduction significative des investissements de croissance. Cela pourrait entraîner une hausse des prix de l'énergie au cours des prochaines années. Entre-temps, un hiver plus froid pourrait également exercer davantage de pressions à la hausse sur les prix de l'énergie.

Le thème de la transition énergétique est devenu une priorité dans le monde et s'accompagne d'importants besoins d'investissements sur une période relativement longue s'étalant sur des décennies. Avec la robotique, l'automatisation et les plateformes de transport, ces

technologies de 3^e génération sont d'abord plus intensives en investissements, mais ont un impact désinflationniste à long terme. Cela créera certainement des frictions en cours de route, car les objectifs à long terme créent des problèmes à court terme qui devront être surmontés. Un exemple frappant ces derniers temps est la décision du gouvernement chinois de fermer des usines dans de nombreuses provinces pour atteindre leurs objectifs annuels de réduction des gaz à effet de serre (GES). Ces usines ont également dû faire face à la hausse des prix de l'électricité, car une portion de la capacité de production (de charbon) a été fermée suivant la même rhétorique. À long terme, ces chocs d'approvisionnement créent des incitations plus fortes à accélérer les investissements dans la transition énergétique, car les seuils de rentabilité des nouvelles technologies deviennent inférieurs à ceux du mix de consommation actuel des sources énergétiques. Au cours des prochaines années, alors que la démographie continue d'évoluer, nous pensons que cet environnement pourrait faire augmenter le soutien des gouvernements et du public à l'égard de la transition énergétique, mais il est clair que l'accélération des investissements ne doit pas aller de pair avec la disparition des investissements énergétiques traditionnels afin d'éviter le risque d'une crise énergétique.

L'adoption du thème de l'automatisation est également accélérée par l'environnement actuel du marché du travail. Par exemple, nous avons entendu des entreprises dans le secteur de la restauration souligner que pour s'adapter à la pénurie actuelle de main-d'œuvre, celles-ci décident de remplacer définitivement une partie de leur personnel par des technologies.

Nous constatons la même chose pour les détaillants et le soutien à la clientèle dans tous les secteurs. Nous entendons également parler de l'industrie pharmaceutique qui devrait réduire de 10 % le nombre de vendeurs, car le travail à domicile permet de prendre 10 réunions virtuelles par jour au lieu de se rendre dans cinq bureaux différents, par exemple. L'adoption de la robotique a également été accélérée par la pandémie et ne se limite plus à quelques industries comme l'automobile. Il y a 3 millions de robots industriels qui fonctionnent dans le monde et les prévisions sont qu'ils atteindront 5 millions en 2025. Nous vivons dans un monde dynamique et les entreprises s'adaptent rapidement aux nouvelles réalités, nous en avons eu un excellent exemple l'année dernière.

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 petite et moyenne capitalisation. Alors que tout le monde se concentre sur les pénuries

d'approvisionnement et les problèmes de logistique, nous pensons qu'il est préférable de porter notre attention sur des thèmes qui n'ont pas vraiment de chaîne d'approvisionnement. En voici quelques-uns : plateformes de *streaming*, jeux vidéo, logiciels d'entreprise, logiciels d'infrastructure, cybersécurité et paiements numériques. Nous voyons de nombreuses entreprises avec un potentiel de capitalisation intéressant, et nous pensons qu'avec le temps, cela surmontera largement toute exposition à la hausse des taux d'intérêt causée par un profil de croissance accentué. Nous aimons également le secteur des soins de santé, car il est également relativement à l'abri des soucis des chaînes d'approvisionnement et nous sentons un meilleur temps à venir, car nous devrions obtenir des éclaircissements sur une réforme réglementaire potentielle avec un nouveau président de la FDA au début de l'année prochaine. De toute évidence, nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique tout en intégrant notre vision différenciée de l'avenir.



De toute évidence, 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 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