

# ACTIONS INTERNATIONALES COMMENTAIRE MENSUEL

Le 30 juin 2020



Comme les autres grands indices, l'indice MSCI EAFE a fortement rebondi au deuxième trimestre. Les marchés les plus performants au cours du trimestre ont été l'Allemagne et l'Australie, deux pays fortement exposés à l'économie mondiale, notamment à la Chine qui mène la reprise. Le Royaume-Uni et le Japon ont été les moins performants parmi les principaux marchés.

Les secteurs les plus performants ont été les matériaux, la technologie et les industriels, qui se sont fortement redressés après un premier trimestre difficile. Le secteur de l'énergie a continué à être en baisse et a été le seul secteur en baisse pour le trimestre. L'immobilier et les biens de consommation de base ont également été nettement moins performants.

Le fonds d'actions internationales a surperformé le MSCI EAFE au cours du deuxième trimestre, malgré un positionnement défensif continu combiné à une sélection de titres favorable.

Sur le plan géographique, notre sous-pondération persistante au Japon et notre surpondération en Europe nous ont permis de récupérer nos pertes d'allocation du premier trimestre. Notre exposition à la Chine a également continué d'apporter une contribution

positive. Notre allocation sectorielle positive est due à notre surpondération dans le secteur des technologies et à notre sous-pondération dans le secteur de l'énergie, tout en étant légèrement compensée par notre position de trésorerie.

En termes de contributions individuelles, nos performances relatives ont été principalement supérieures dans la région Asie-Pacifique, avec en tête Chugai Pharmaceutical, Daikin, Techtronic, Tencent et Worldline. De l'autre côté, nos plus grands perdants relatifs ont été Shell, Glanbia, Grifols, Tokio Marine et Compass.

Au niveau régional, nous continuons à surpondérer les actions d'Europe continentale, avec une préférence pour la France, l'Allemagne et l'Espagne, et à sous-pondérer la Suisse et le Royaume-Uni. Nous restons positifs sur les actions d'Europe continentale où nous pensons que la BCE conservera un biais de politique monétaire facile plus longtemps que prévu pour soutenir la croissance dans la région. Elles sont également davantage axées sur un rebond de l'activité économique mondiale et une reprise des marchés émergents, en particulier la Chine. Les valorisations de la région restent attrayantes en termes relatifs, historiques et absolus. L'Europe pourrait également bénéficier du fonds de relance proposé et du passage à l'union fiscale.

Notre deuxième surpondération est celle des marchés émergents. Nous prévoyons une reprise progressive de la croissance économique et des bénéfices pour la région grâce

aux mesures de relance mises en place par la Chine, et les valorisations sont attrayantes par rapport aux marchés développés. Au sein des marchés émergents, nous gardons une préférence pour les actions axées sur la consommation en Asie émergente. Nous restons sous-pondérés au Japon. Bien que les valorisations ne soient pas chères, nous ne voyons pas de catalyseur de surperformance pour le reste de l'année.

Sur le plan sectoriel, nous privilégions les secteurs de croissance et les actions de qualité dans les domaines de la santé, de la technologie et de l'industrie. Nos plus grandes sous-pondérations se situent dans les secteurs des biens de consommation de base en raison de leur forte valorisation, des services de communication et des services financiers en raison de problèmes de croissance structurelle. Au sein des matières premières, nous maintenons notre sous-pondération dans le secteur de l'énergie en raison de la faiblesse des fondamentaux.

En ce début de troisième trimestre, les plus grands risques que nous surveillons sont une deuxième vague potentielle d'infections, des chiffres de chômage élevés et permanents à l'échelle mondiale, un balayage démocratique lors des élections américaines de 2020 et des tensions commerciales croissantes entre les États-Unis et la Chine, mais aussi avec l'Europe.

Nous maintenons une allocation défensive et une certaine liquidité. Les valorisations sont toujours attrayantes, mais la volatilité restera élevée, car nous prévoyons une très mauvaise saison de publication des bénéfices, avec de nombreuses dégradations à venir, et la véritable image des bénéfices est encore difficile à quantifier. Nous sommes à la recherche de sociétés de qualité qui ont été vendues de manière drastique sur la base de leurs fondamentaux à long terme.



#### SEVGI IPEK, CFA

- Vice-présidente et chef des actions internationales
- S'est jointe à l'équipe de iAGP en 2008
- Plus de 25 ans d'expérience en placement
- Maîtrise en sciences économiques, Université Catholique de Louvain (Belgique)



#### PIERRE CHAPDELAIN, CFA

- Vice-président et gestionnaire de portefeuille principal, Actions internationales
- S'est joint à l'équipe de iAGP en 2008
- Plus de 25 ans d'expérience en placement
- Maîtrise en administration des affaires en finance et en comptabilité, University of Notre Dame

#### Liste des principaux fonds gérés par l'équipe

✓	Actions internationales
✓	Actions mondiales
✓	Actions mondiales Conviction
✓	Hybride Actions mondiales 75/25
✓	Hybride Actions mondiales Conviction 75/25
✓	Fonds IA Clarington d'actions internationales
✓	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/ou 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 Investments 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®, OMX™, 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**