

ACTIONS INTERNATIONALES COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 31 décembre 2020



L'année 2020 a été marquée par une très forte volatilité des marchés boursiers mondiaux. Après de fortes baisses au début de l'année, les marchés boursiers ont rebondi partout dans le monde. Cette tendance positive s'est poursuivie pendant une bonne partie du 4e trimestre. L'élection présidentielle américaine et les nouvelles positives sur le front des vaccins ont été les principaux moteurs de l'excellente performance enregistrée jusqu'à la fin de l'année. L'Europe a également été aidée par un accord commercial de dernière minute conclu avec le Royaume-Uni afin d'éviter un Brexit difficile, ainsi que par la levée de l'interdiction du versement de dividendes des banques. Le 4e trimestre a également été marqué par la rotation des actions vers les secteurs cycliques et vers le style d'investissement valeur.

Le rendement de l'indice MSCI EAFE a atteint 10,7 % au 4e trimestre et a terminé l'année avec un rendement de 5,9 %. Au cours du trimestre, l'Europe et l'Asie-Pacifique ont réalisé des performances relativement similaires, l'Australie étant le grand marché le plus performant en raison de sa forte exposition aux valeurs cycliques et de l'amélioration de sa situation pandémique.

Les secteurs les plus performants ont été l'énergie, les finances et la consommation discrétionnaire, grâce à la forte reprise des secteurs cycliques après les nouvelles positives sur les vaccins et les élections américaines. Les secteurs défensifs, tels que les soins de santé, les biens de consommation de base et les services publics, ont été moins performants avec les soins de santé, étant le seul secteur à enregistrer un rendement négatif.

Le fonds d'actions internationales a sous-performé le MSCI EAFE au 4e trimestre en raison d'un positionnement plus défensif dans notre sélection de titres et notre allocation sectorielle, associé à des nouvelles défavorables pour nos titres chinois qui ont renversé une partie de la performance exceptionnelle qu'elles avaient réalisée tout au long de l'année.

Géographiquement, notre résultat légèrement négatif provenant de l'allocation s'explique par notre positionnement en Asie-Pacifique. Notre surpondération en Chine et notre sous-pondération en Australie sont des points négatifs qui ont été presque entièrement compensés par notre positionnement en Corée du Sud, à Taiwan et au Japon. Notre allocation sectorielle négative s'explique par notre sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et des finances, qui ont été les deux secteurs les plus performants au cours du trimestre, et par notre surpondération dans le secteur des soins de santé, le secteur le moins performant.

Commentaire sur les risques et les opportunités à venir

Au niveau régional, nous avons apporté très peu de changements à notre répartition par pays et restons surpondérés en Europe continentale, avec une préférence pour la France, l'Espagne et l'Irlande, et une sous-pondération de la Suisse et du Royaume-Uni. Toutefois, nous avons réduit notre surpondération en Allemagne après sa forte performance enregistrée en 2020. Nous restons optimistes sur les titres de l'Europe continentale, où nous pensons que la BCE conservera un biais de politique monétaire accommodante plus longtemps que prévu pour soutenir la croissance dans la région. Sur le plan fiscal, le fonds de relance de l'UE proposé et l'objectif ambitieux de réduction des émissions de carbone inclus dans l'accord vert auront un impact positif à long terme sur la trajectoire de croissance des économies et

des entreprises européennes impliquées dans les technologies vertes. L'Europe est également davantage orientée vers un rebond de l'activité économique mondiale et une reprise des marchés émergents, en particulier la Chine. Les évaluations pour la région restent attractives sur une base relative, historique et absolue.

Notre deuxième surpondération est celle de l'Asie-Pacifique. Nous prévoyons une reprise progressive de la croissance économique et des bénéfices pour la région, sous l'impulsion de la Chine, et les valorisations sont attractives 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 en raison de la valorisation élevée des actions de qualité et des meilleures opportunités de sélection de titres dans d'autres pays asiatiques tels que la Corée du Sud et Taïwan. La numérisation et la décarbonisation seront des thèmes clés pour le marché japonais cette année, ainsi que les améliorations en cours en matière de gouvernance d'entreprise.

Au niveau sectoriel, nous privilégions les secteurs de croissance et les actions de qualité à un prix raisonnable au sein des secteurs des soins de santé, des technologies et des services

publics exposés à l'accord vert en Europe. Nos plus importantes sous-pondérations se situent dans les secteurs des biens de consommation de base, en raison de leur forte valorisation, et des produits industriels. Au sein des matières premières, nous maintenons notre sous-pondération dans le secteur de l'énergie en raison de la faiblesse des fondamentaux à long terme.

Alors que nous entamons le premier trimestre de 2021, les plus grands risques que nous surveillons sont l'impact économique potentiel d'une augmentation des cas de COVID-19 dans les mois à venir avec l'émergence de nouvelles souches de virus, la rapidité du déploiement des vaccins contre le coronavirus, et un plan de relance plus fort que prévu aux États-Unis qui entraînerait une forte hausse de l'inflation et pousserait les rendements obligataires à la hausse.

Nous restons constructifs sur les perspectives des marchés des actions avec des portefeuilles entièrement investis. Les valorisations sont toujours attractives, mais la volatilité devrait rester élevée en raison de l'efficacité et de la rapidité du déploiement des vaccins, ce qui permettra à la vie de revenir à la normale. En tout état de cause, les politiques monétaires et budgétaires devraient rester souples et favorables au marché cette année.



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