

ACTIONS
NORD-AMÉRICAINESCOMMENTAIRE
TRIMESTRIEL

Le 30 juin 2021



Le marché des actions a continué de bien se porter au deuxième trimestre de 2021 avec un rendement de 8,5 % en dollars américains pour l'indice de rendement total S&P 500 et de 8,4 % pour le rendement total S&P TSX. L'une des raisons fondamentales de cette bonne performance est le déploiement efficace du vaccin aux États-Unis et dans d'autres pays de l'OCDE. Les données d'efficacité continuent de montrer que les vaccins à ARNm ont des effets positifs sur les cas et sur les hospitalisations, même contre la pire souche virale, la Delta.

Une réouverture efficace aux États-Unis prévoit une forte croissance économique et des goulots d'étranglement dans l'économie qui provoquent également des craintes inflationnistes, surtout au début du deuxième trimestre. Depuis, peut-être parce que la Fed a signalé avec la version la plus récente du *dot plots* une éventuelle augmentation des taux d'intérêt à court terme en 2023, les craintes d'inflation se sont estompées et les taux d'intérêt à long terme ont diminué.

La performance des compagnies cycliques et des matières premières a ralenti au cours du trimestre dans ce contexte. Nous avons également vu certaines matières premières, comme le bois d'œuvre, le cuivre et l'or, culminer au cours de ce deuxième trimestre et reculer depuis. Les actions des technologies de l'information et les actions à longue durée (sociétés

dont les bénéfices seront réalisés dans un avenir lointain) ont mieux performé au cours de la dernière partie du trimestre, grâce à une baisse des taux d'intérêt. Avec la diminution des craintes inflationnistes, le prix de l'or a fait de même ainsi que les prix des actions de la plupart des producteurs d'or.

L'énergie a été l'exception en termes de surperformance cyclique en partie avec la réouverture de l'économie combinée à l'engagement de l'OPEP à limiter la production de pétrole. Le gaz naturel s'est également très bien comporté au cours du trimestre. Maintenant, la demande se redresse et le pétrole devrait continuer à bien performer au cours des prochains mois, à moins que l'OPEP ne puisse résoudre la dernière crise qui vient de commencer par les Émirats arabes unis demandant d'augmenter leur quota de production. Le pire des scénarios serait l'éclatement de l'OPEP suivi d'une guerre des prix. Nous ne pensons pas que ce soit de loin le résultat le plus possible, mais c'est quand même assez perturbateur.

Bien que la Réserve fédérale ait réussi à convaincre les participants des marchés que l'inflation sera transitoire et non structurelle, nous pensons que le marché sous-estime l'étendue et la durée d'une inflation plus forte et pensons donc que les taux d'intérêt à long terme reviendront près de leur sommet de mars dernier. Même avec ce scénario, les bénéfices continueraient d'augmenter, soutenus par une économie forte. Nous pensons que les marchés boursiers continueront de bien se comporter dans cet environnement, soutenus par de solides bénéfices. Le rythme d'appréciation ralentira probablement à partir d'ici, mais se poursuivrait.

Cela nous ramène à de nombreux thèmes pour lesquels nous commençons à voir un nombre croissant d'opportunités d'investissement au cours des dernières semaines. Nous appliquons un modèle de cycle de vie technologique appelé le cycle du *hype* jumelé avec notre modèle traditionnel d'évaluation d'actualisation des flux de trésorerie, qui nous a permis de prendre des profits sur certains des gagnants de l'année dernière. Par la suite, ce cadre n'a pas déçu, et nous avons assisté à des corrections dans de nombreux thèmes qui avaient vu leurs cours boursiers monter trop haut, trop vite. Aujourd'hui, nous affûtons nos crayons et revenons avec de nouvelles positions dans des thèmes qui ont été sévèrement sanctionnés depuis le début de l'année.

La meilleure expression de cette situation est que nous revenons à notre grand thème de l'énergie intelligente avec une exposition renouvelée aux énergies renouvelables et au stockage de l'énergie. Bien que les cours des actions aient subi une correction importante dans ces domaines, la

situation générale s'est améliorée grâce à l'alignement croissant de l'innovation et du soutien public et politique. L'année dernière a été une année record en termes d'investissement dans la transition énergétique et ce n'est qu'un début, car selon l'Agence internationale pour les énergies renouvelables (IRENA), nous devons dépenser 2,5 fois plus par an en moyenne jusqu'en 2050 pour nous rapprocher des objectifs à long terme de l'Accord de Paris de 2016. Ces objectifs pourraient également être renforcés à la conférence COP26 qui se tiendra à Glasgow cet automne, où nous attendons de nouveaux engagements de la part des gouvernements du monde entier, alors restez à l'écoute! Pour conclure, nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique tout en incorporant notre vision différenciée des marchés.



MARC GAGNON, M. Sc., CFA

- Gestionnaire de portefeuilles principal, Actions nord-américaines
- S'est joint à l'équipe de iAGP en 1998
- Plus de 25 ans d'expérience en placement
- Maîtrise en finance, Université Laval
- Baccalauréat en administration des affaires, Université Laval



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

✓	Actions canadiennes – croissance
✓	Revenu immobilier
✓	Actions mondiales Conviction
✓	Hybride Actions canadiennes – croissance 75/25
✓	Hybride Actions mondiales Conviction 75/35
✓	Catégorie IA Clarington d'entreprises dominantes canadiennes

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®, 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