

ACTIONS
NORD-AMÉRICAINESCOMMENTAIRE
MENSUEL

Le 31 juillet 2021



En juillet, l'OPEP+ a accepté de prolonger l'accord de production jusqu'en décembre 2022 pour stabiliser les marchés pétroliers. L'OPEP+ a réduit sa production d'un record de 9,8 Mb/j en avril 2020 et a ramené 4 Mb/j sur le marché à ce jour avec 5,8 Mb/j restants. L'un des risques est que la capacité disponible soit surestimée et que l'OPEP+ pourrait avoir du mal à augmenter l'offre en raison du manque d'investissement de la part des compagnies pétrolières internationales. Dans cet environnement, nous restons à l'aise avec l'équilibre actuel de l'offre et de la demande pour les mois à venir. Cependant, nous pensons que la pression des activistes pour répondre aux changements climatiques, la demande des actionnaires d'un retour sur investissement et le manque de dépenses en capital pourraient conduire à une augmentation potentielle du prix du pétrole brut au cours des prochaines années et nous restons positifs sur le secteur énergétique canadien.

Au Canada, la frénésie des introductions en bourse se poursuit cet été, mais le rythme des nouvelles émissions devient de plus en plus modéré. Même certaines entreprises ont dû mettre fin à leurs projets d'introduction en bourse en raison du manque d'intérêt des investisseurs. Nous restons très sélectifs avec les nouvelles entreprises qui arrivent sur le marché. Néanmoins, nous avons récemment participé à l'introduction en bourse réussie de Pet Valu,

le plus grand détaillant canadien spécialisé dans les animaux de compagnie, qui a le potentiel de générer une croissance constante au fil du temps.

Au sein du fonds, Storage Vault Canada Inc. (SVI) continue de bénéficier de conditions de marché robustes pour l'entreposage libre-service, stimulées par la dislocation liée à la pandémie, la réouverture économique et un retour progressif de l'immigration, qui ont tous contribué à faire augmenter les taux d'occupation et les loyers. En outre, SVI continue de bénéficier d'une demande élevée de stockage d'EPI, ainsi que de la création/fermeture de nouvelles petites entreprises (bon pour l'entreposage à petite échelle). Étant donné que nous en sommes encore aux premiers stades de la réouverture, nous pensons que SVI est bien positionné pour bénéficier d'une croissance organique élevée pour le reste de 2021 et jusqu'en 2022.

Aux États-Unis, nous poursuivons notre stratégie *barbell*, soit d'investir dans de grands gagnants de demain dans la portion composée d'innovateurs du portefeuille, tout en nous assurant d'être dans les bonnes entreprises dominantes qui bénéficient de la diffusion de l'innovation dans l'économie. Nous aimons beaucoup cette structure, car elle aide à la gestion des risques par rapport à certaines des stratégies d'innovation à indice d'octane élevé. L'impact de la technologie est vaste et se fait sentir dans toutes les industries. La plupart des investisseurs la considèrent comme un secteur du marché et ne l'intègrent pas. À notre avis, la façon dont les entreprises traitent l'innovation est essentielle en matière de sélection de titres, car nous pensons qu'investir est une question d'avenir.

Après cet été, nous pensons que nous serons à un sommet de croissance économique, tiré par des politiques fiscales et monétaires accommodantes, une réouverture maximale, un pic d'inflation aux États-Unis et un pic de crédit en Chine. Tout cela devrait favoriser la surperformance des marchés boursiers américains, en raison de ses attributs de croissance défensive et structurelle, alors que les marchés cessent de récompenser les expositions cycliques, face au ralentissement des améliorations à venir. Il y a déjà un haut niveau de visibilité dans tous ceux-ci sauf peut-être l'inflation, qui pourrait rester à un niveau légèrement plus élevé que prévu à court terme, mais cela reste à voir. Ne vous méprenez pas, nous pensons que les politiques monétaires et budgétaires continueront de soutenir la croissance, mais nous ne pensons pas qu'elle s'améliorera et, historiquement, ce n'est jamais bon pour la surperformance moyenne des titres cycliques.

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 matière 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!



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