

ACTIONS
NORD-AMÉRICAINES

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 30 septembre 2021



Ensemble, la quatrième vague et l'inflation ont été les questions économiques dominantes des dernières semaines. En outre, les craintes d'une propagation de la crise énergétique et des ruptures d'approvisionnement continuent de s'intensifier. L'Europe et l'Asie sont aux prises avec une pénurie de gaz naturel et l'inflation des prix de l'énergie pourrait nuire à la croissance dans ces régions et finir par avoir des répercussions sur le reste du monde. Pour ces raisons, les banques centrales doivent agir avec prudence et éviter de commettre des erreurs de politique en augmentant trop rapidement les taux d'intérêt. Malgré ces inquiétudes, le marché s'est tourné vers l'optimisme avec le très bon démarrage de la saison des résultats du troisième trimestre aux États-Unis.

La plupart des matières premières ont connu une résurgence remarquable depuis mars 2020. Sur le front du pétrole brut, le groupe OPEP+ a maintenu son accord de croissance mensuelle de 400 000 barils par jour en octobre, et ce, malgré la demande du président Joe Biden d'augmenter la production de pétrole. Avec la révision à la hausse de la demande mondiale et le retour du trafic aérien, les perspectives à court terme restent vulnérables à une hausse démesurée des prix de l'énergie. L'augmentation de

la demande hivernale due au remplacement du gaz naturel par le brut et le fioul pourrait exacerber la situation et les spéculateurs pourraient considérer le brut à 100 \$/b comme le prochain niveau important. Dans ce contexte, nous restons positifs sur le secteur énergétique canadien.

En ce qui a trait au fonds, nous avons récemment ajouté Transalta. Les prix de l'électricité en Alberta ont été très élevés en 2021 en raison d'une dynamique de marché et de conditions météorologiques favorables, ce qui devrait permettre à la société de continuer à obtenir de bons résultats en 2021. Les actifs hydroélectriques de l'Alberta devraient continuer à bénéficier d'un marché plus serré et d'une structure de coûts favorable.

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 de restauration à service complet souligner que pour s'adapter à la pénurie actuelle de main-d'œuvre, elles décident de remplacer définitivement une partie de leur personnel par des technologies. Nous constatons la même chose pour les détaillants et les services à la clientèle dans tous les secteurs. Nous entendons également parler de l'industrie pharmaceutique, dont le nombre de vendeurs devrait diminuer de 10 %, car le travail à domicile permet d'organiser dix réunions virtuelles par jour au lieu de se rendre dans cinq

bureaux différents. L'adoption de la robotique a également été accélérée par la pandémie et n'est plus confinée à quelques industries, comme l'automobile. Il y a 3 millions de robots industriels en activité dans le monde et on s'attend à ce que ce chiffre atteigne 5 millions en 2025. Nous vivons dans un monde dynamique et les entreprises sont promptes à s'adapter aux nouvelles réalités, nous en avons eu un bel exemple l'année dernière. En 2022, alors que l'économie continue de se remettre de la pandémie, les programmes fiscaux soutenant le consommateur seront supprimés tandis que les banques centrales tenteront de resserrer leurs politiques. Le ralentissement de la croissance devrait favoriser le marché des actions américaines en raison de ses expositions thématiques et de qualité plus élevées.

Entre-temps, nous continuerons à appliquer notre stratégie « *barbell* », en recherchant les grands gagnants de demain du côté des innovateurs du portefeuille tout en nous assurant que nous sommes dans les bonnes sociétés dominantes qui bénéficient de la diffusion de l'innovation dans l'économie. Nous aimons beaucoup cette conception car elle facilite la gestion du risque. Les répercussions de la technologie sont vastes et touchent tous les secteurs. La plupart des investisseurs considèrent la technologie comme un secteur du marché (GICS) et ne l'intègrent pas. Selon nous, la façon dont les entreprises gèrent l'innovation est essentielle pour la sélection des actions, car nous pensons que l'investissement concerne l'avenir.



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