

ACTIONS
NORD-AMÉRICAINESCOMMENTAIRE
MENSUEL

Le 31 août 2021



À la suite de la publication en août de données manufacturières des États-Unis et de la Chine indiquant un ralentissement des économies, les matières premières ont été sous pression ou, au mieux, stable au cours du mois dernier. Les inquiétudes concernant l'impact négatif du variant Delta sur la demande expliquent également ce récent recul. Cependant, les risques à la hausse restent élevés pour certaines ressources en raison des chocs persistants du côté de l'offre. Malgré la décision prise par l'OPEP+ d'ajouter 400 kb/j au marché pour le mois d'octobre, l'offre supplémentaire pourrait avoir du mal à revenir aussi rapidement que prévu en raison de problèmes de production. Par exemple, le Nigeria ne peut pas atteindre ses quotas alloués et encore moins augmenter sa production. Pour le cuivre, les travailleurs syndiqués de plusieurs mines d'Amérique du Sud sont en train de renouveler leur contrat de travail et les grèves mettent de la pression sur l'offre mondiale. Dans ce contexte, nous restons positifs sur le secteur canadien de l'énergie et celui des producteurs de métaux de base.

Comme mentionné le mois dernier, le rythme des introductions en bourse s'est modéré durant l'été, mais la tendance devrait s'accélérer en fin d'année. Nous demeurons très sélectifs vis-à-vis les nouvelles sociétés arrivant sur le marché.

Au sein du fonds, Nuvei (NVEI) a publié en août des résultats meilleurs que prévu pour son deuxième trimestre.

Le dévoilement d'objectifs de croissance à moyen terme significativement plus élevés et des prévisions de marge d'EBITDA ajusté à long terme a été plus important. De plus, NVEI a déposé une demande auprès du NASDAQ pour son inscription aux États-Unis, un événement qui fera connaître la compagnie et élargira la base d'investisseurs. Nous pensons que la croissance de Nuvei continuera d'être soutenue en 2021-2022.

Aux États-Unis, à l'aube des derniers mois de l'année, un mur d'inquiétudes est en vue. Delta et d'autres variants potentiels, les négociations sur le projet de loi d'infrastructure et le plafond de la dette aux États-Unis, la réduction de l'assouplissement quantitatif et le mandat de « prospérité commune » de la Chine sont autant de candidats qui pourraient apporter des volatilités sur les marchés au cours des prochains mois. Bien sûr, l'inverse est également possible si chacune de ces situations se résout ou commence à s'améliorer et que les marchés grimpent par-dessus ce mur d'inquiétudes... jusqu'à ce que de nouveaux risques apparaissent. Évidemment, nous ne gérons pas en fonction des flux d'actualités, notre travail est, à tout moment, d'avoir quelques plans de match prêts quoi qu'il arrive ensuite. Nous cherchons toujours à améliorer le portefeuille en mesurant le risque-rendement relatif des positions actuelles et potentielles et leur contribution à la volatilité du portefeuille.

Dans cette industrie, être prudent et parler d'un scénario de chute des marchés est souvent interprété comme de la sagesse, tandis qu'être optimiste et entrevoir des marchés haussiers est considéré comme imprudent. Si nous mettons de côté cette étrange perception, la bonne approche est assez souvent quelque part entre les deux, tout en étant prêts à s'adapter à chaque fois que de nouvelles informations matérielles arrivent.

En attendant, nous poursuivrons toujours notre stratégie « barbell », à la recherche des grands gagnants de demain du côté des 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 conception, car elle aide à la gestion des risques par rapport à certaines des stratégies d'innovation à indice d'octane et volatilité très élevée. L'impact de la technologie est vaste et dans toutes les industries. La plupart des investisseurs le considèrent comme un secteur du marché (GICS) et ne l'intègrent pas. À notre avis, la façon dont les entreprises gèrent l'innovation est essentielle en termes de sélection de titres, car nous pensons qu'investir est une question d'avenir. De toute évidence, nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique tout en intégrant notre vision différenciée de 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