

ACTIONS  
NORD-AMÉRICAINESCOMMENTAIRE  
MENSUEL

Le 31 janvier 2021



Comme il s'agit du premier commentaire mensuel concernant le Fonds d'actions nord-américaines, il est pertinent d'expliquer les changements qui ont été apportés à la stratégie lors des derniers mois. Comme il s'agit du fonds de iAGP ayant le plus long historique, le temps était venu de le mettre à jour. En plus du changement de nom, l'exposition géographique a elle aussi été modifiée : le poids des actions américaines a été augmenté à près de 50 %. De façon générale, la stratégie est orientée sur deux facteurs clés : la qualité et la croissance.

Avec les impacts catastrophiques de la pandémie de COVID-19 sur l'économie mondiale en 2020, les gouvernements ont été très actifs à mettre en place des mesures pour soutenir les consommateurs et les entreprises. D'ailleurs, une troisième ronde de mesures devrait bientôt être annoncée aux États-Unis et des chèques seront directement envoyés aux ménages américains. Combinées avec un taux d'épargne élevé, ces mesures devraient permettre de stimuler fortement la consommation au moment même où la distribution du vaccin s'accélère. Dans ce contexte, les secteurs touchés négativement par la pandémie comme les restaurants, les compagnies aériennes et les hôtels seront de grands bénéficiaires.

Au Canada, des compagnies du secteur de la technologie ayant une stratégie de croissance par acquisitions ont très bien fait depuis le début de l'année. Converge Technology et Qusitive en sont de bons exemples. Aussi, avec la

confirmation en janvier d'un Sénat américain contrôlé par les démocrates, le secteur du cannabis et plus précisément Village Farm ont contribué positivement au portefeuille.

Au Canada, plusieurs compagnies de petites et moyennes capitalisations ont été ajoutées dans le secteur de la technologie. En plus des compagnies mentionnées précédemment, Lightspeed et Dye & Durham offrent des possibilités de croissance de loin supérieures aux compagnies plus matures de ce secteur. L'industrie des logiciels a donc un des poids actifs les plus élevés du côté canadien.

Au sein des placements canadiens, nous continuons à surpondérer Aritzia dans le secteur de la consommation discrétionnaire. La performance du détaillant de mode pendant la pandémie a démontré une forte fidélité à la marque et la demande de vêtements de loisirs continuera de se redresser à mesure que nous reviendrons à la normale. Nous restons constructifs quant aux perspectives à long terme d'Aritzia, compte tenu du potentiel de croissance important sur le marché américain et le marché masculin.

Plusieurs matières premières ont connu des hausses importantes lors des derniers mois. Dans la grande majorité des cas, les compagnies exploitant ces ressources ont connu une bonne performance boursière. Cependant, malgré le fait que le pétrole soit retourné à son prix d'avant la pandémie, les valorisations dans ce secteur sont toujours déprimées. La capacité de plusieurs entreprises de cette industrie à générer des flux de trésorerie ne pourra être éternellement ignorée et les poids de compagnies comme Enerplus ont récemment été augmentés dans le portefeuille. Aussi, pour les raisons mentionnées précédemment, le secteur de la consommation discrétionnaire continue d'être très attrayant.

Du côté des États-Unis, notre stratégie « *barbell* » fonctionne bien jusqu'à présent alors que les vaccins sont distribués dans le monde entier. D'un côté, nous investissons dans des entreprises dominantes qui ont vu leurs positions renforcées par la COVID-19, qui ont la capacité de bénéficier de l'accélération des forces innovantes structurelles et d'une exposition positive à la réouverture progressive des économies. Deere est une position qui correspond à cette description en ce moment, avec leur croissance tirée par leurs ventes du segment de l'agriculture de précision. D'autre part, nous investissons dans des catalyseurs d'innovation, nos thèmes de prédilection passant de la « manipulation des chiffres » (logiciels, médias sociaux, etc.) à la « manipulation des atomes » (robotique, automatisation, IA, énergie intelligente et génomique). Un exemple ici serait NextEra Energy Partners avec leur opportunité de recharger les véhicules électriques.

Actuellement, nos placements américains favorisent les thèmes suivants : énergies renouvelables, technologies des batteries, véhicules électriques, technologies agricoles et réseaux

intelligents. Ces thèmes sont actuellement bien soutenus par la confluence des courants technologiques et politiques. Il est surprenant de constater que le nombre d'entreprises publiques dans ces domaines est actuellement assez limité sur le marché américain. Nous sommes impatients de voir de nouvelles entreprises arriver sur le marché dans les deux prochaines années, ce qui pourrait être l'occasion d'augmenter notre allocation à leur égard.

En regardant vers les six prochains mois, nous croyons que le piège serait d'avoir un récit qui ne tient pas compte de la réévaluation importante des compagnies cycliques depuis la première annonce d'un vaccin. À notre avis, certaines parties du marché prévoient actuellement une réouverture complète de l'économie dans le courant de l'année. Nous pensons que les entreprises capables de dépasser les attentes et de donner une meilleure visibilité sur leur potentiel de croissance surperformeront cette année. Nous pensons qu'il sera important de continuer à être agile sur le plan tactique et d'ajuster notre exposition au risque en conséquence.



#### 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, 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**