

## FONDS INNOVATION THÉMATIQUE

# COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 31 mars 2022



La guerre en Ukraine a un impact majeur sur les échanges commerciaux mondiaux. Cependant, le fait que l'armée russe se soit retirée de certaines régions diminue les chances que le pire scénario se produise, ce qui aurait pu entraîner un effet de débordement dans la région. Nous avons procédé à quelques ajustements au sein du portefeuille en ajoutant des positions dans des entreprises qui bénéficieront soit d'une hausse durable des prix des produits agricoles, soit des complexités croissantes engendrées par la perturbation des échanges commerciaux. Les banques centrales semblent déterminées à faire baisser l'inflation au détriment de la croissance économique. Réaliser ce qu'on appelle un atterrissage en douceur, c'est-à-dire éviter une récession tout en augmentant les taux d'intérêt, a été extrêmement difficile à effectuer dans le passé et constitue certainement une situation propice à une volatilité accrue pour le reste de l'année. C'est généralement un moment du cycle où l'horizon d'investissement moyen se raccourcit, ce qui signifie que les opportunités à long terme sont de plus en plus abondantes. La pire erreur serait de vendre ces gagnants à long terme et de laisser la peur guider nos décisions.

Le fonds iA Innovation thématique est un fonds d'actions américaines suivant un style d'investissement thématique qui investit dans des entreprises de tous les secteurs bénéficiant d'avancées technologiques ou prospérant dans un environnement en perpétuelle évolution. Il s'agit d'une stratégie bien diversifiée qui permet de mettre l'accent sur la gestion du risque tout en bénéficiant d'une compréhension approfondie

des thèmes d'innovation à long terme. Nous construisons le portefeuille selon une stratégie en haltère. D'un côté, nous aimons être exposés aux compagnies innovatrices et conserver entre 5 et 15 % de petites et moyennes capitalisations. Chaque investissement doit être justifié du point de vue du risque et du rendement. C'est actuellement la « saison de la chasse » pour cette portion du portefeuille, car nous voyons de nombreuses opportunités ayant un profil positif de génération de flux de trésorerie disponibles et un fort potentiel d'inflexion dans les prochaines années. Nous continuerons à ajouter méthodiquement et progressivement de nouvelles positions et des positions existantes tout en nous éloignant de certaines grandes sociétés technologiques qui avaient une pondération importante dans le portefeuille depuis sa création. Il était peut-être un peu prématuré de le faire au premier trimestre de l'année, car le marché est aux prises avec des politiques monétaires plus strictes, une guerre inattendue et une inflation croissante. Cependant, nous pensons que nous nous dirigeons vers un ralentissement de la croissance économique et un pic de l'inflation à venir (voir graphique), ce qui devrait finalement favoriser ce côté du portefeuille. De l'autre côté, nous optons pour les entreprises dominantes où nous voyons actuellement plus d'opportunités dans certains secteurs défensifs, tels que les soins de santé, et dans les entreprises qui ont historiquement fait preuve d'un grand pouvoir de contrôle des prix. Le secteur de la santé, qui a nettement sous-performé depuis la mi-2020, est relativement bien positionné à partir d'ici, dans un environnement de croissance économique en baisse et de pressions politiques réduites. Nous pensons que cette configuration de la stratégie nous permettra d'ajouter de l'alpha pendant cette prochaine phase du cycle.

Nous nous concentrons sur la gestion du risque et la sélection de titres. Nous nous abstenons de sélectionner des actions sur la seule base de leur exposition thématique. L'investissement doit avoir un sens au niveau de la valorisation. Nous utilisons un modèle d'actualisation des flux de trésorerie pour faciliter notre sélection et nous voyons de nombreuses opportunités dans des histoires de croissance structurelle avec un rendement des flux de trésorerie disponibles positif, que nous considérons

comme actuellement perturbées à la suite de fortes baisses. Le dimensionnement des positions est très important pour nous et nous appliquons des directives strictes afin de maintenir une forte discipline et de ne pas laisser les émotions prendre le contrôle. En ce qui concerne la sélection de titres, nous pensons que d'investir concerne le futur et nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique tout en incorporant notre vision différenciée de l'avenir.

## SLOWER FREIGHT SHIPMENT MOMENTUM IN THE U.S. MEANS SLOWER INFLATION AHEAD



En ce qui concerne la sélection de titres, **nous pensons que d'investir concerne le futur et nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique** tout en incorporant notre vision différenciée de l'avenir.

### JEAN-PIERRE CHEVALIER, CFA

- Gestionnaire de portefeuilles sénior, Actions américaines
- S'est joint à l'équipe de iAGP en 2011
- 15 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en administration des affaires, Université Laval

### Liste des principaux fonds gérés par l'équipe

✓	Innovation thématique
✓	Actions américaines
✓	Actions mondiales
✓	Actions mondiales Conviction
✓	Hybride Innovation thématique 75/25
✓	Hybride Actions mondiales 75/25
✓	Hybride Actions mondiales Conviction 75/25
✓	Catégorie IA Clarington innovation thématique
✓	Fonds IA Clarington de valeur mondial

### 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®, OMXTM, 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**