

FONDS INNOVATION
THÉMATIQUECOMMENTAIRE
MENSUEL

Le 28 février 2022



Soudainement, plus personne ne s'inquiète de la COVID et tout le monde s'inquiète des implications de la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Personne ne gagne dans une guerre et nos pensées vont aux personnes qui souffrent énormément de cette situation tragique et inexcusable. Historiquement, la probabilité de subir un choc, ou « cygne noir », est proche de 95 % sur une période de 5 ans. C'est la principale raison pour laquelle les prévisions à long terme sont souvent sans valeur, car personne n'est prêt à inclure un tel choc dans son horizon de prévision. La crise financière mondiale de 2008 et la pandémie de la COVID de 2020 peuvent certainement être caractérisées comme des chocs pour le système financier, qui ont tous deux mérité une réflexion importante des stratégies d'investissement. La question est maintenant de savoir si la situation actuelle correspond à cette description. Sommes-nous en train de vivre un deuxième choc en 24 mois? Malheureusement, à l'heure où nous écrivons ces lignes, les probabilités sont de plus en plus élevées.

Commençons par un rapide récapitulatif de la situation macroéconomique précédant les récentes actions de l'armée russe. Il y a quelques semaines, les problèmes de chaîne d'approvisionnement commençaient enfin à être résolus, les mesures d'inflation atteignaient des sommets et le marché anticipait une Fed agressive, déterminée à hausser les taux d'intérêt cette année. Qu'est-ce qui a changé depuis? Les échanges commerciaux d'énergie et d'agriculture sont perturbés, entraînant une flambée des prix, tandis que la Fed signale qu'elle poursuivra son plan de hausse des taux à moins que les conditions financières ne commencent à se détériorer de manière considérable. Les sanctions frappent durement les deux parties et Apple, Amazon, Boeing, Coca-Cola, Mastercard, Visa, FedEx, Shell, Volkswagen, Samsung et bien d'autres ont cessé leurs activités en Russie. La Russie et l'Ukraine sont désormais coupées des échanges commerciaux mondiaux. Ce qui ressemblait initialement à une opération spéciale de quelques jours est désormais officiellement une invasion à grande échelle qui pourrait durer des semaines, voire des mois. De plus, le risque que le conflit escalade n'est malheureusement pas nul.

Que se passe-t-il lorsque le plus grand exportateur de blé du monde envahit le 5^e plus grand? Une flambée immédiate des prix des produits agricoles de base. Pour ne rien arranger, la saison d'ensemencement en Ukraine a lieu habituellement vers la fin mars et le début avril et nous pouvons commencer à supposer qu'il n'y en aura pas cette année. Le risque que les prix augmentent encore et contribuent à un problème d'inflation alimentaire déjà élevée n'est pas négligeable. Ce serait une tragédie pour plusieurs pays, de l'Égypte à l'Indonésie, et cela compromettrait leur sécurité alimentaire. Le printemps arabe a été principalement causé par un triplement des prix des produits agricoles de base dans une région, en espérant que les prix mondiaux ne s'envoleraient pas trop cette fois-ci.

Que se passe-t-il lorsque quelque cinq millions de barils de pétrole brut risquent d'être écartés des échanges énergétiques mondiaux? Des hausses immédiates des prix du pétrole et de l'essence. Les deux prochains mois seront cruciaux à cet égard, car il s'agit approximativement de la capacité de stockage dont dispose la Russie, après quoi elle devra commencer à arrêter sa production. En attendant, il faut s'attendre à des prix très volatils et au début de la destruction de la demande. Si cette situation perdure, il s'agit de la seule façon dont ce marché pourrait se rééquilibrer, et les prix courants nécessaires pour y parvenir pourraient être plus élevés. Cela pourrait mener des économies tout droit à la récession puisque les pics de prix du pétrole ont souvent été accessoires à type de dénouement. Nous pouvons ajouter à cela la flambée massive des prix du gaz naturel en Europe et d'autres matières premières directement touchées par la situation comme le cuivre, le palladium, l'aluminium, etc.

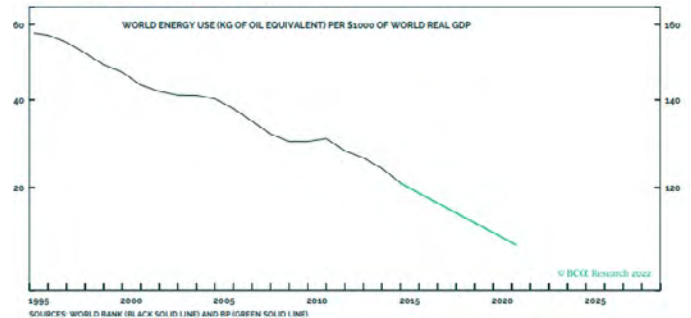
Y a-t-il des ramifications à long terme? Oui. La plus évidente serait une accélération de la tendance des économies à devenir moins gourmandes en énergie (voir graphique). Au cours des 25 dernières années, le monde est devenu beaucoup plus efficace du point de vue énergétique, avec une consommation d'énergie beaucoup plus faible pour chaque dollar de PIB. À titre d'exemple, d'ici, une hausse durable du prix de l'essence serait une formidable incitation économique à se tourner vers davantage de voitures électriques. Un pourcentage plus élevé de production d'électricité à partir de sources renouvelables, notamment en Europe, serait également nécessaire pour atteindre

un niveau plus élevé d'indépendance énergétique. Cela pourrait également accélérer le rythme de l'industrialisation aux États-Unis, qui s'est vraiment accéléré ces dernières années, et accroître les investissements en équipements et technologies.

Nous avons déjà procédé à des ajustements du portefeuille en déplaçant de nombreuses positions dans les secteurs cycliques vers des investissements plus défensifs. Nous continuons à garder notre surpondération importante dans le secteur des soins de santé, car nous voyons des impacts limités sur ce secteur et des opportunités croissantes à long terme. Nous n'avons pas peur d'ajuster nos points de vue à l'arrivée de nouvelles informations matérielles. C'est en fait une pierre angulaire de notre processus d'investissement, qui est ce qu'on appelle la pensée bayésienne. Nous continuerons donc à suivre de près la situation et à apporter des modifications à la stratégie si nécessaire.

Notre attention demeure sur la gestion du risque et la sélection de titres. Nous nous abstenons de sélectionner des titres sur la seule base de leur exposition thématique, car ils doivent avoir également un sens du point de vue de la valorisation. Nous utilisons un modèle

d'actualisation des flux de trésorerie pour faciliter notre sélection et nous observons de nombreuses opportunités dans des situations de croissance structurelle ayant un rendement positif des flux de trésorerie disponibles. Selon nous, ces opportunités sont actuellement perturbées à la suite de fortes baisses sur le marché. S'assurer de déterminer la taille juste de nos positions est également très important pour nous et nous appliquons des directives strictes afin de maintenir une forte discipline afin de ne pas laisser les émotions prendre le dessus. En termes de sélection, nous pensons que l'investissement concerne le futur et nous continuerons à travailler sur notre style thématique unique tout en incorporant notre vision différenciée de l'avenir.



En matière de sélection, **nous pensons que l'investissement concerne l'avenir 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