FONDS DE PLACEMENT

FONDS INNOVATION THÉMATIQUE

COMMENTAIRE MENSUEL

Avril 2022

Ce commentaire mensuel vous est présenté par Maxime Houde, directeur associé et gestionnaire de portefeuille adjoint dans l'équipe d'actions thématiques. Maxime couvre, parmi d'autres thèmes, celui de la publicité numérique. Ce thème connaît actuellement des changements sismiques qui entrainent des perturbations pour de nombreuses entreprises et des opportunités pour certaines. C'est le type de changement structurel dont nous cherchons à tirer profit, combiné à une compréhension approfondie des fondamentaux et de leur signification pour les actions individuelles. Alors que des défis plus importants font les manchettes, nous pensons que ce thème présente un potentiel d'alpha considérable à long terme.

Pendant la majeure partie du XXe siècle, les gens avaient accès à l'information via la presse écrite, la radio et la télévision. Les campagnes publicitaires étaient principalement déployées dans ces médias, car elles attiraient le plus d'attention. Depuis lors, l'électronique grand public a évolué vers des appareils plus rapides et plus conviviaux. La démocratisation de l'accès à l'Internet a conduit à la création de grandes plateformes médiatiques qui, comme nous le savons tous, ont déplacé notre attention vers le cyberespace. Cela a mis en marche un changement rapide des dépenses publicitaires. En effet, 2018 fut la première année où les dépenses publicitaires sur Internet ont dépassé celles de la télévision par câble.

Les avancées technologiques des téléphones intelligents ont créé un changement radical dans la manière dont nous consommons du contenu. Avec la création de millions d'applications, nous avons vu une augmentation considérable de données provenant de tiers, qui sont devenues le pain et le beurre du ciblage dans l'écosystème publicitaire. À mesure que les médias sociaux se sont répandus, ils ont gagné d'énormes parts de marché dans les dépenses publicitaires grâce au trafic élevé qu'ils généraient, ainsi qu'à toutes les données primaires et tierces auxquelles ils avaient accès.

L'année 2021 a été marquée par de nombreux changements dans l'écosystème, en raison de l'importance accrue accordée à la protection de la vie privée par deux entreprises majeures : Apple et Google. Ces changements qui semblent bénins pour les utilisateurs (nous avons tous vu la nouvelle demande de partage de données et de permission entre les applications) ont fait apparaître des barrières importantes dans le partage de données tierces entre les applications. Le manque d'accès aux données par des applications tierces a eu un impact énorme sur tous les médias sociaux et les plateformes de commerce électronique. Le ciblage est donc devenu moins efficace, car le processus habituel d'acquisition de données a été entravé. Par exemple, Facebook a estimé que ces changements auraient un impact négatif de 10 milliards de dollars sur ses revenus. Relativement parlant, l'impact est encore plus négatif pour toutes les petites et moyennes entreprises qui comptaient sur ces plateformes pour cibler leurs consommateurs potentiels. Pour le futur, nous nous attendons à ce que l'attention portée à la vie privée se poursuivre.

Une autre vague de changements majeurs pourrait survenir dès le mois de juin de cette année, à l'occasion de la conférence mondiale des développeurs d'Apple, où l'entreprise devrait dévoiler son nouvel iOS 16. Avec cela et les changements futurs de

Google en 2023, nous voyons le marché de la publicité entrer dans une ère de données tierces obsolètes. L'accent mis par Apple et Google sur la protection de la vie privée entrainera l'avènement de ce que nous appelons la forteresse de contenu : une collection de données effectuée directement par les compagnies soutenues par une infrastructure de technologie propre aux publicités qui ne dépend pas de sources externes.

Nous nous concentrons sur l'opportunité que crée cet environnement en évolution. D'une part, nous nous tenons à l'écart des logiciels de publicité pour les jeux mobiles, car nous voyons un risque accru qu'Apple obtienne un avantage concurrentiel clé grâce à son vaste bassin de données primaires provenant de son App Store. En d'autres termes, ils profitent de leur pouvoir de marché au profit de leur résultat net. D'un autre côté, nous favorisons les plateformes et les applications Internet disposant d'un vaste réservoir de données de première main, qui deviendront des forteresses de contenu et devraient bénéficier de revenus publicitaires croissants à l'avenir. La nature à marge élevée de ce potentiel de revenus devrait être un facteur clé de la performance de ces compagnies à l'avenir. Nous voyons également des opportunités dans les fournisseurs d'inventaires publicitaires, car ils vont émerger comme un acteur important dans le ciblage des consommateurs potentiels. Leur positionnement stratégique auprès des éditeurs leur donnera accès à de grandes quantités de données de première main, ce qui leur permettra d'accroître la précision du ciblage. Enfin, l'essor de la télévision connectée est un autre domaine d'intérêt. À l'heure où nous écrivons ces lignes, près de 80 % des ménages disposent d'une télévision connectée, alors que le budget publicitaire est encore largement biaisé en faveur de la télévision par câble. Nous considérons le récent changement de ton de Disney et de Netflix en matière de publicité comme un catalyseur important susceptible d'accélérer le transfert des budgets publicitaires du câble vers la télévision connectée. Les entreprises de logiciels publicitaires axées sur la télévision connectée devraient ainsi bénéficier de l'introduction de la publicité intégrée dans les plateformes de *streaming* populaires conduisant à la migration des dépenses publicitaires vers la télévision connectée. Dans ces périodes de turbulences, nous continuons à travailler sur notre processus thématique différencié, en nous concentrant sur l'avenir.

Dans ces périodes de turbulences, **nous continuons à travailler sur notre processus thématique différencié**, en nous concentrant sur 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.