

ACTIONS  
NORD-AMÉRICAINESCOMMENTAIRE  
TRIMESTRIEL

Le 31 mars 2022

**Canada**

Avec l'invasion de l'Ukraine le 24 février, les gouvernements occidentaux ont déclenché un ensemble de sanctions financières et économiques d'une portée et d'une sévérité sans précédent à l'encontre de la Russie, créant ainsi des risques à court terme pour les marchés. Les États-Unis ont été la force motrice de ces sanctions. En Europe, la guerre mettra fin à des décennies de dépendance à l'énergie russe et accélèrera sa transition énergétique durable. Compte tenu de l'importance de la Russie et de l'Ukraine sur les marchés des matières premières, les prix s'envolent avec une perturbation de l'offre.

La combinaison de la hausse des taux, de la guerre en Ukraine et d'une nouvelle vague de COVID-19 a eu un impact négatif sur les marchés boursiers. Du côté positif, les matières premières continuent de surperformer massivement. Avec une relance chinoise à l'horizon et des stocks au plus bas, la tendance des matières premières est bien soutenue en 2022. De plus, les espoirs de décarbonisation se sont transformés en une course à la sécurisation d'un approvisionnement énergétique géostratégique. Les grands gagnants sont les véhicules électriques, l'énergie solaire et l'énergie éolienne, qui contribuent tous à réduire l'exposition aux hydrocarbures et sont gourmands en cuivre.

En ce qui concerne le pétrole, l'offre mondiale avait déjà du mal à combler la demande avant l'invasion de l'Ukraine. Avec la réticence de certains expéditeurs à charger du pétrole russe, le baril se négocie désormais autour de 100 dollars. Les pays de l'AIE libéreront des réserves stratégiques au cours des prochains mois, mais cela aura un impact marginal à ce problème beaucoup plus grand et complexe. Les pays de l'OPEP sont eux-mêmes confrontés à des difficultés pour augmenter leur production. L'année 2022 pourrait être aussi bonne que l'année 2021 pour le secteur, car le marché haussier pour l'énergie s'installe malgré le durcissement des attentes environnementales et l'évolution des exigences des actionnaires.

Nous avons récemment ajouté un nouveau producteur de pétrole au portefeuille, Rubellite. La société se concentre sur la croissance de la production de sa société Clearwater, située dans l'est de l'Alberta. Rubellite poursuit une approche de croissance organique tout en donnant la priorité à la génération de flux de trésorerie disponibles.

Le portefeuille est bien exposé aux producteurs d'énergie et aux sociétés minières. Nous avons connu un certain succès avec cette surpondération depuis le début de l'année 2021. Nous avons réduit notre exposition à l'énergie, gardant malgré tout une surpondération. Nous chercherons à augmenter notre exposition à la technologie après avoir analysé les événements des 3 à 6 prochains mois. L'accent mis sur la sélection active de titres devrait être un facteur de différenciation clé afin de générer de l'alpha avec une gestion active dans un environnement de hausse de taux et d'inflation.

## É.-U.

Nous construisons la partie américaine du portefeuille avec une stratégie de type *barbell*. D'un côté, nous aimons être exposés aux entreprises innovatrices et conservons entre 5 et 15 % de petites et moyennes capitalisations. Chaque position doit avoir un profil de risque et rendement intéressant. C'est actuellement la « saison de la chasse » de ce côté du portefeuille, car nous voyons de nombreuses opportunités avec un profil de génération de flux de trésorerie disponibles positifs et un fort potentiel d'inflexion dans les prochaines années. Nous continuerons à ajouter progressivement de nouvelles positions tout en nous éloignant de certaines des grandes entreprises technologiques qui avaient une pondération importante dans le portefeuille depuis sa création. Il aurait peut-être été prématuré de le faire au premier trimestre, car le marché était aux prises avec des politiques monétaires plus strictes, une guerre inattendue et une hausse de l'inflation, mais nous pensons que nous sommes en transition vers un ralentissement de la croissance économique. De plus, des données d'inflation optimistes dans le futur devraient favoriser ce côté du portefeuille.

À l'autre extrémité, nous investissons dans des entreprises dominantes où nous voyons des opportunités dans certains secteurs défensifs, ainsi que des entreprises qui ont historiquement présenté un niveau plus élevé de pouvoir de fixation des prix. Par exemple, le secteur de la santé a nettement sous-performé depuis la mi-2020, mais est maintenant bien positionné dans un environnement de croissance économique en baisse et de pressions politiques réduites. Nous pensons que cette stratégie ajoutera de la valeur lors de la prochaine phase du cycle.

La guerre en Ukraine a un impact majeur sur les flux commerciaux mondiaux, mais le fait que l'armée russe se soit retirée dans certaines régions élimine le pire scénario d'un conflit qui touche d'autres régions. Nous

avons procédé à quelques ajustements en ajoutant des positions dans des entreprises qui bénéficieront soit d'une hausse durable des prix des produits agricoles, soit des complexités croissantes liées à la perturbation des flux commerciaux. Les autorités de politique monétaire semblent déterminées à faire baisser l'inflation au détriment de la croissance économique et réaliser un atterrissage en douceur, c'est-à-dire éviter la récession tout en augmentant les taux d'intérêt. C'est généralement un moment du cycle où l'horizon d'investissement moyen se raccourcit, ce qui signifie que les opportunités à long terme abondent. La pire erreur serait de vendre ces gagnants à long terme et de laisser la peur guider nos décisions.

Nous nous concentrons sur la gestion du risque et la sélection des actions. Nous nous abstenons de sélectionner des actions sur la seule base de leur exposition thématique. 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 séculaire avec un rendement positif des flux de trésorerie disponibles, 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 dessus. En termes 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.



#### 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
- 15 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®, 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**