

ACTIONS  
NORD-AMÉRICAINES

## COMMENTAIRE MENSUEL

Le 28 février 2022



Commençons par un rapide récapitulatif de la situation macroéconomique avant les récentes actions de l'armée russe. Les problèmes de chaîne d'approvisionnement commençaient enfin à être résolus, les chiffres de l'inflation atteignaient des sommets et le marché anticipait une Fed agressive, déterminée à relever les taux d'intérêt cette année.

Qu'est-ce qui a changé au cours des dernières semaines? Les flux d'approvisionnement de l'énergie et de l'agriculture sont perturbés, entraînant une flambée des prix, tandis que la Fed indique 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 pays et Apple, Amazon, Boeing, Coca-Cola, Mastercard, Visa, FedEx, Shell, Volkswagen, Samsung et bien d'autres ont cessé de faire des affaires en Russie. La Russie et l'Ukraine sont désormais coupées des flux commerciaux mondiaux. Ce qui ressemblait initialement à une opération spéciale de quelques jours est maintenant officiellement une invasion à grande échelle qui pourrait durer des semaines, voire des mois, avec le risque que la situation continue de s'aggraver dans la région.

Outre le secteur de l'énergie et les produits de base agricoles, les matières premières comme le cuivre et le nickel sont également confrontées à des risques d'approvisionnement accrus. La Russie est l'un des plus grands producteurs de cuivre au monde et le deuxième plus grand exportateur de cuivre raffiné. Nous avons constaté un déficit important sur le marché du cuivre raffiné l'année dernière et la situation devrait se répéter en 2022. Dans ce contexte, nous conservons notre exposition aux producteurs de métaux de base, mais nous surveillons attentivement l'impact d'un ralentissement économique du côté de la demande.

Voyons-nous des ramifications à long terme? Oui, la plus évidente serait une accélération de la tendance des économies à devenir moins gourmandes en énergie. 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. Par exemple, une flambée durable du prix de l'essence serait une occasion formidable de se tourner vers les 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 renforcé ces dernières années, et accroître les investissements du point de vue des équipements et des technologies.

Nous avons déjà ajusté le portefeuille en déplaçant de nombreuses positions cycliques dans les secteurs de la finance et de la consommation vers des positions plus défensives. Nous continuons de maintenir notre forte surpondération dans le secteur des soins de santé, car nous estimons que les répercussions sur ce secteur sont limitées et que les opportunités à long terme augmentent. Nous n'avons pas peur d'ajuster nos points de vue lorsque de nouvelles informations importantes nous parviennent, c'est la pierre angulaire de notre processus d'investissement, ce qu'on appelle la pensée bayésienne. Nous continuerons donc à suivre de près la situation et à apporter des modifications à la stratégie lorsque cela sera justifié.

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; la valorisation aussi doit être intéressante. Nous utilisons un modèle d'actualisation des flux de trésorerie pour faciliter notre sélection et nous voyons de nombreuses opportunités dans des vecteurs de croissance. Selon nous, plusieurs valorisations sont actuellement perturbées à la suite des récentes baisses et offrent des opportunités. Le dimensionnement des positions est 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 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**