

ACTIONS
NORD-AMÉRICAINESCOMMENTAIRE
MENSUEL

Avril 2022



Avril a été un mois difficile pour la plupart des titres. Plus de deux mois après que la Russie a déclenché la guerre en Ukraine, il n'y a toujours pas de signe d'une éventuelle résolution. Le conflit pèse sur l'économie de l'Union européenne et la probabilité d'une récession est en augmentation. La Commission européenne travaille sur un plan visant à mettre fin à des décennies de dépendance énergétique russe, mais certains pays enclavés s'opposent à la mise en œuvre d'un embargo pétrolier. Les prix de l'énergie étaient déjà en hausse en Europe en 2021 et ce conflit ne fait qu'exacerber cette situation.

Pour le pétrole brut, l'offre mondiale avait déjà du mal à suivre la demande avant l'invasion de l'Ukraine. Avec la réticence de certains expéditeurs à utiliser du pétrole russe, le baril se négocie désormais au-dessus de 100 dollars. Les pays de l'AIE relâcheront les stocks stratégiques au cours des prochains mois, mais l'impact risque d'être minime. D'autre part, les pays de l'OPEP sont confrontés à des difficultés pour augmenter leur production. Quant aux actions du secteur de l'énergie, elles continuent d'être bien évaluées sur la base des contrats à terme, malgré la volatilité récente. Malgré tout ça, les actions canadiennes à grande capitalisation du secteur de l'énergie se négocient bien en dessous de leur moyenne historique sur 10 ans.

Les mesures prises pour limiter la propagation de la COVID en Chine ont un impact important sur son économie. L'indice PMI de l'industrie manufacturière chinoise était déjà faible et la détérioration s'est poursuivie en avril et des problèmes de chaîne d'approvisionnement plus importants commencent à apparaître. Jusqu'à présent, les mesures prises par la Chine pour soutenir son économie et son marché immobilier n'ont pas eu l'impact souhaité. Pour le moment, les inquiétudes concernant la faiblesse de la demande l'emportent sur l'insuffisance de l'offre.

Nous avons récemment ajouté au portefeuille deux sociétés de développement engagées dans l'exploration et le développement d'actifs en lithium, Lithium America et Arena Minerals. Ces deux sociétés possèdent des actifs dans le triangle du lithium en Argentine, où se trouve la plus grande collection de propriétés riches en lithium au monde.

La partie canadienne du fonds est bien exposée aux producteurs d'énergie et aux sociétés minières. Nous avons eu un certain succès avec notre surpondération dans le secteur de l'énergie depuis le début de 2021. Nous demeurons surpondérés, mais moins que précédemment. Nous chercherons à augmenter à un moment donné notre exposition à la technologie, mais pas avant de voir ce qui se passera dans les 3 à 6 prochains mois. Dans un contexte de hausse de l'inflation et des taux, l'accent mis sur la sélection active de titres devrait, comme d'habitude, être un facteur clé de différenciation pour produire de l'alpha.

Dans la partie américaine du fonds, on assiste actuellement à des changements importants dans le domaine de la publicité numérique, ce qui entraîne des perturbations et des opportunités pour certains titres. C'est exactement ce type de changement structurel que nous recherchons afin d'en tirer profit. Nous pensons qu'avec une approche d'analyse structurée, il s'agit d'un thème qui présente un fort potentiel d'alpha à long terme.

L'année 2021 a apporté de nombreux changements dans l'écosystème en raison de l'attention accrue portée à la vie privée par les deux principales entreprises, 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 sur notre cellulaire) 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 énorme impact 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 l'avenir, nous nous attendons à ce que l'attention accrue portée à la vie privée se poursuive. Une autre vague de changements majeurs pourrait survenir dès le mois de juin de cette année, lors de la conférence mondiale des développeurs d'Apple, où l'on s'attend à ce que l'entreprise dévoile 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 confidentialité entraînera l'avènement de ce que nous appelons une forteresse de contenu : une collection de données de première main soutenue par une infrastructure ad tech propre 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 de première main provenant de son App Store. D'un autre côté, nous favorisons les plateformes et les applications Internet ayant beaucoup d'utilisateurs, qui deviendront des forteresses de contenu et devraient bénéficier de revenus publicitaires croissants à l'avenir. Avec des marges de profit élevées et un bon potentiel de revenus, ces facteurs devraient être importants dans la performance de ces sociétés à l'avenir.

Nous voyons également des opportunités dans les fournisseurs d'inventaires publicitaires, car ils deviendront un acteur important du ciblage. 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 secteur d'intérêt pour nous. Au moment d'écrire ces lignes, près de 80 % des ménages disposent d'une télévision connectée, alors que le budget publicitaire est encore largement orienté 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.



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