

Regard

sur l'investissement

Revue de l'économie et des marchés
& Fonds vedettes

À l'usage exclusif des conseillers

Nouveaux fonds
disponibles dès
le 4 décembre

Trimestriel / Au 30 septembre 2017

Revue de l'économie et des marchés



Clément Gignac

International

L'économie mondiale affiche une croissance synchronisée depuis le début de l'année, un signe fort positif pour la poursuite du cycle économique. En fait, pour la première fois en dix ans, tous les pays de l'OCDE, menés par la Chine et l'Inde, affichaient un taux de croissance positif au deuxième trimestre de 2017.

Europe

Les surprises économiques sont demeurées favorables cet été en Europe, ce qui s'est traduit par une appréciation marquée de l'euro par rapport au dollar américain – l'euro est passé de 1,14 au 30 juin dernier à plus de 1,20 au début de septembre. L'OCDE a d'ailleurs révisé à la hausse ses attentes envers la croissance en zone euro, passant à 2,1 % en 2017 et à 1,9 % en 2018 (suivant une croissance de 1,8 % en 2016). Les révisions positives se sont de plus étendues aux trois plus grandes économies d'Europe (Allemagne, France et Italie), qui profitent toutes d'un regain de momentum.

États-Unis

L'économie américaine continue d'afficher un taux de croissance appréciable. L'OCDE s'attend à ce que l'économie américaine affiche une croissance de 2,1 % en 2017 et de 2,4 % en 2018, en nette accélération par rapport à 1,5 % enregistrée en 2016. La Réserve fédérale américaine réitère son intention d'aller de l'avant avec la normalisation de sa politique monétaire et suggère une nouvelle hausse de son taux directeur d'ici la fin de 2017 ainsi que trois autres hausses en 2018, malgré le scepticisme des marchés. La Banque centrale a d'ailleurs officialisé pour octobre le début de la réduction de la taille de son bilan, un processus qui devrait s'étendre sur environ 5 ans.

Canada

L'économie canadienne a volé la vedette au deuxième trimestre, grâce à une accélération marquée de sa croissance, ce qui a poussé la Banque du Canada à procéder non pas à une, mais à deux hausses de son taux directeur. La performance économique du Canada depuis la mi-2016 est impressionnante; au cours des quatre derniers trimestres, le taux de croissance trimestriel canadien dépasse en moyenne de 1,5 % le taux américain, fort du rebond de la production de pétrole en Alberta, des effets bénéfiques du recul du huard ainsi que des dépenses liées aux programmes du gouvernement fédéral.

/ Stratégie iA

Notre stratégie de surpondération des actions est encore une fois demeurée en place au cours du troisième trimestre de l'année. Elle a touché les actions étrangères, notamment à la suite d'une surpondération des titres européens et asiatiques, ainsi que les secteurs dits « de croissance », par exemple les technologies de l'information.

Alors que le trimestre tire à sa fin, nous remarquons un changement de ton sur les marchés, alors que les secteurs

considérés comme des secteurs « valeur », par exemple les secteurs de la finance et de l'énergie, ont offert un rendement supérieur à celui du marché en septembre. Le ton utilisé par la Réserve fédérale pourrait créer un terrain fertile pour le secteur de la finance, puisque les banques bénéficient d'un environnement de hausses des taux d'intérêt, et le recul des inventaires de pétrole suggère que le creux est peut-être derrière nous du côté des titres du secteur de l'énergie.

/ Solutions gérées iA

Fonds diversifiés

Nous avons procédé en fin de trimestre à une réduction de l'exposition de nos fonds au marché boursier américain et à une augmentation de l'exposition au marché boursier canadien. Bien que nous conservions une surpondération par rapport aux marchés boursiers d'Europe et d'Asie, nous avons également réduit cette position en faveur du marché canadien.

Cette stratégie de surpondération des actions est toujours accompagnée d'une détention d'options de vente sur indices, afin de protéger les portefeuilles contre un recul abrupt des marchés.

Pour ce qui est des obligations, nous maintenons toujours une sous-pondération à leur endroit, en raison de la tendance de resserrement des politiques monétaires à l'international et, surtout, des nouvelles perspectives de hausses du taux directeur canadien en 2018.

Les actions canadiennes représentaient en fin de trimestre 30 % du Fonds Diversifié, soit le même poids que les actions internationales.

Le poids des obligations a diminué pour se situer à 30 %, un niveau inférieur à la cible située à 45 %, alors que les hausses de taux d'intérêt nous ont poussés à réduire davantage la taille de la position.

L'encaisse représente maintenant un niveau plutôt neutre qui correspond à 8 % de l'actif du Fonds, ce qui nous offre de la flexibilité afin de saisir d'éventuelles opportunités que pourraient offrir les marchés boursiers.

Marché monétaire



Obligations



Actions canadiennes



Actions étrangères



Or



— Pondération neutre / — Pondération actuelle

Fonds Sélection

L'exposition aux actions au sein des fonds Sélection a été légèrement haussée à 58 % pour le Fonds Sélection Équilibré, et nous avons augmenté le poids des actions canadiennes afin de prendre des profits. Le positionnement des fonds Sélection diffère de celui des fonds diversifiés, étant donné que leur structure ne permet pas d'y ajouter des outils de mitigation des risques telles des options de vente.

Le poids des titres à revenu fixe a quelque peu diminué et se situe à 37,5 % pour le Fonds Sélection Équilibré en raison des mouvements de marché.

Finalement, l'encaisse constitue 4,5 % de l'encours du Fonds Sélection Équilibré, tout près de la cible.

Marché monétaire



Obligations



Actions canadiennes



Actions américaines



Actions mondiales



— Pondération neutre / — Pondération actuelle

Fonds Focus

Une famille de cinq fonds, qui comportent plusieurs fonds sous-jacents et dont la répartition de l'actif et le profil de risque correspondent à chaque profil d'investisseur. Les fonds Focus sont conçus pour les investisseurs qui souhaitent que leur portefeuille soit en tout temps (rééquilibrage mensuel) conforme à leur tolérance au risque.

/ Fonds Forstrong

- N Diversifié mondial revenu fixe (Forstrong)** Revenu fixe mondial équilibré
- N Diversifié mondial (Forstrong)** Actions mondiales équilibrées
- N Diversifié mondial actions (Forstrong)** Actions mondiales équilibrées

Tous les fonds offerts dans :
PER IAG (série Classique 75/75, série 75/100 et séries Prestige)

Toutefois, **Diversifié mondial (Forstrong)** est aussi offert dans :
Mes études+ (y compris la tarification préférentielle Prestige) Ecoflextra (série Classique 75/75)

Gestionnaire de portefeuilles

Forstrong Global Asset Management Inc.

Gestionnaire de portefeuilles principal



Tyler Mordy, CFA

- Président et chef de la direction
 - Reconnu comme novateur dans l'élaboration et la gestion de portefeuilles « global macro » de fonds négociés en bourse (FNB)
 - Récemment décrit par ETF.com comme « l'un des meilleurs et des plus brillants » acteurs de l'industrie des FNB gérés activement
- Chez Forstrong depuis 2003
 - Diplômé en mathématiques et en littérature anglaise de l'Université de la Colombie-Britannique

Stratégie actuelle du Fonds

La stratégie générale employée pour les trois fonds que nous gérons pour iA Groupe financier est similaire; toutefois, la composition de l'actif cible des titres à revenu fixe mondiaux et des actions mondiales diffère d'un mandat à l'autre. Dans l'ensemble, il existe une grande diversification au sein de toutes les classes d'actif. Les trois fonds sont exposés aux actifs mondiaux, puisqu'il est prouvé depuis plusieurs décennies qu'une telle exposition réduit de manière significative la volatilité du portefeuille. Les fonds demeurent légèrement surpondéré en actions et sous-pondéré en titres à revenu fixe. Cette position est reflétée dans toutes les régions du globe, sauf pour les marchés émergents, puisque le risque de taux d'intérêt relativement bas et les rendements élevés observés dans cette région sont encore intéressants. Nous continuons de penser que cette région offrira des occasions de placement intéressantes à long terme. Néanmoins, l'intérêt exacerbé des investisseurs pour les marchés émergents justifie maintenant une exposition réduite. La pondération des liquidités a été de nouveau augmentée, ce qui a donné lieu à une surpondération encore plus importante. Toutefois, les faibles taux de dépôt qui persistent ont calmé notre ardeur pour un niveau d'encaisse élevé. Les actifs à taux variable ont donc été utilisés en vue de créer de nouvelles positions de liquidité.



FORSTRONG
GLOBAL

Pourquoi choisir ce Fonds

- Pionnier dans ce marché : Forstrong possède l'historique de rendement le plus long en ce qui a trait à la gestion des stratégies de FNB uniquement
- Analyse d'opportunités de revenu et de croissance partout dans le monde au moyen d'une durée et d'une répartition de l'actif ajustées de façon stratégique
- Complément à un portefeuille qui a un parti pris à l'égard du Canada afin de gérer les risques d'un point de vue global

Style d'investissement et autres caractéristiques

- Diversification stratégique à l'intérieur d'une vaste gamme de classes d'actif, de secteurs, de pays et de devises
- Gestion active qui fait appel à une analyse macroéconomique à long terme ainsi qu'à des stratégies à court terme
- Propriétaire de dizaines de modèles macroéconomiques basés sur les « supertendances » : Forstrong croit que ces thèmes d'investissement stimuleront les marchés des capitaux au cours des années à venir
- Titres en portefeuille : jusqu'à concurrence de 35 FNB
- Latitude quant aux limites de placements
- Stratégie dynamique de couverture de devises afin d'atténuer les risques de change et de saisir les occasions

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, nous faisons preuve de prudence à l'égard des taux d'intérêt. La durée des obligations est encore sous-pondérée. Sinon, nous préférons les actions qui offrent des dividendes au-dessus de la moyenne. La rareté des revenus d'intérêts, un problème récurrent, nous préoccupe constamment. Nous sommes à la recherche de rendements plus élevés partout sur la planète.

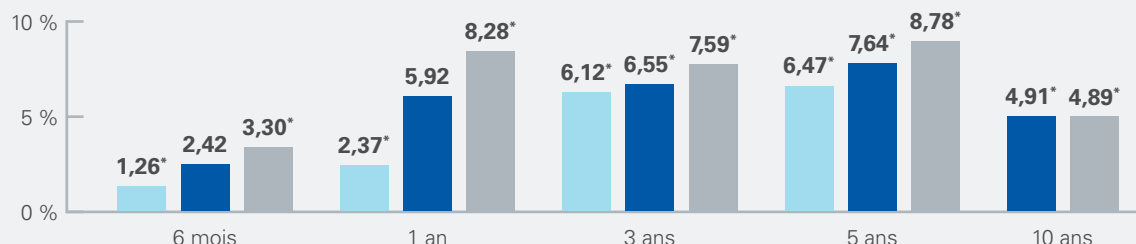
Quant aux actions, nous maintenons notre surpondération dans les secteurs de la santé et de la finance. Cette surpondération peut être observée au Canada, en Europe et aux États-Unis. Un environnement réglementaire moins sévère ainsi que la mise en place des réformes attendues en Europe et ailleurs semblent bénéfiques pour le secteur de la finance.

En ce qui a trait à la gestion des devises, le dollar américain est maintenant évalué de manière plus neutre par rapport à la plupart des monnaies importantes. Le dollar canadien devrait donc se négocier dans une fourchette penchant vers une dépréciation par rapport au dollar américain. L'exposition des fonds au dollar américain est donc non couverte.

Fonds Forstrong

Rendements nets composés

Au 30 septembre 2017



* Ces rendements sont sur une base nette pour la série Classique 75/75 du PER IAG. Ces rendements simulés sont fournis afin de donner une approximation du rendement du Fonds s'il avait été en vigueur durant ces périodes. Veuillez noter que les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs. Étant donné que les pondérations neutres de la répartition de l'actif sont assez similaires, les rendements ont été calculés en utilisant les rendements mensuels suivants :

- Diversifié mondial revenu fixe (Forstrong) : Moyenne des composites de Forstrong *Global Income Focus* et *Global Balanced Focus*
- Diversifié mondial (Forstrong) : Moyenne des composites de Forstrong *Global Balanced Focus* et *Global Growth Focus*
- Diversifié mondial actions (Forstrong) : Composite de Forstrong *Global Growth Focus*

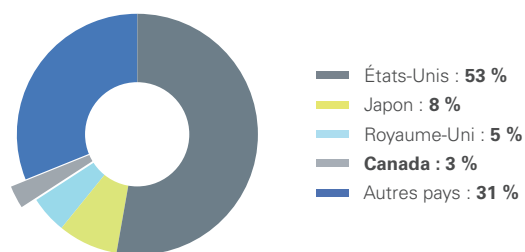
Les FNB sont d'excellents outils

- Véhicules de qualité supérieure afin de gérer activement un portefeuille investi à l'échelle mondiale
- Accès à des occasions de placement plus spécialisées : marchés émergents, secteur immobilier, produits de base, devises étrangères, etc.
- Protection contre les risques liés à un seul titre
- Idéals pour la gestion active et tactique
- Possibilité de modifier, en une seule opération, les investissements dans les secteurs, les devises, les pays et les durées pour exploiter les occasions et limiter les risques : ce qui rend les FNB idéals pour les gestionnaires de stratégies macroéconomiques mondiales

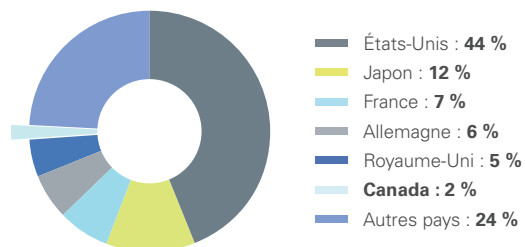
Les investisseurs doivent chercher à l'extérieur du Canada

Le Canada représente moins de 4 % de la capitalisation boursière mondiale* et du marché de la dette de qualité mondiale**

Au 30 septembre 2017



*Source : Indice MSCI - Monde tous pays



**Source : Indice Citigroup World Broad Investment Grade Bond

Répartition de l'actif

Au 30 septembre 2017

	Pondération cible (Pondération neutre)		
	Diversifié mondial revenu fixe* (%)	Diversifié mondial (%)	Diversifié mondial actions* (%)
Marché monétaire	7,4	5,8	5,7
Obligations canadiennes	0,7	1,1	0,2
Obligations étrangères	59,7	27,3	14,8
Total - Revenu fixe	67,8 (65)	34,2 (35)	20,7 (15)
Actions canadiennes	0,2	1,6	2,0
Actions américaines	8,0	25,0	32,1
Actions internationales	17,8	31,7	36,3
Actions des marchés émergents	6,2	7,5	8,9
Total - Actions	32,2 (35)	65,8 (65)	79,3 (85)

* Pondération cible comme si le Fonds avait été en vigueur en novembre 2017

Vue d'ensemble de Forstrong

- Fondée en 2001
- Première firme de gestion de placements canadienne à offrir des stratégies diversifiées mondiales gérés exclusivement avec des FNB
- Gère plus de 700 millions de dollars
- Objectif quotidien d'assurer à chaque client l'exposition optimale aux bons titres, au bon moment et suivant la bonne répartition

/ Fonds vedettes

Fidelity Revenu mensuel mondial

Fonds offert dans
PER IAG (série Classique 75/75, série 75/100
et séries Prestige)

Gestionnaire de portefeuilles

Fidelity Investments

Catégorie de fonds CIFSC

Équilibrés mondiaux neutres

Gestionnaires de portefeuilles principaux

Geoff Stein, CFA

- Gestionnaire de portefeuilles au sein du groupe de répartition mondiale de l'actif
- Gère ou cogère également plusieurs fonds composés de catégories d'actif multiples
- Chez Fidelity depuis 1994
- Plus de 30 ans d'expérience dans l'industrie des placements
- B. A. en économie de l'Université Yale
- M.B.A. de l'Université Stanford

David Wolf

- Gestionnaire de portefeuilles au sein du groupe de répartition mondiale de l'actif
- Cogère également plusieurs fonds composés de catégories d'actif multiples
- Plus de 20 ans d'expérience dans l'industrie des placements
- De 2009 à 2013, conseiller du gouverneur et secrétaire du conseil d'administration de la Banque du Canada
- B. A. en économie avec très grande distinction de l'Université Princeton



Pourquoi choisir ce Fonds

- Solution mondiale clé en main offrant une exposition aux actions et aux titres à revenu fixe
- Accès à des classes d'actif auxquelles un particulier pourrait difficilement accéder
- Bénéfices de diversification obtenus grâce à une combinaison unique de classes d'actif qui tendent à présenter une corrélation faible ou négative entre elles
- Gestionnaires de portefeuilles soutenus par la plateforme de recherche de Fidelity de calibre mondial

Style d'investissement et autres caractéristiques

- Répartition cible : 50 % en titres à revenu fixe, 50 % en actions mondiales
- Latitude quant aux limites des placements ($\pm 20\%$ par rapport à la répartition cible)
- Analyse des rendements à court et à long terme des marchés pour évaluer l'attrait relatif des classes d'actif et cibler les opportunités de diversification dans d'autres régions ou classes d'actif
- Accent particulier mis sur la surveillance des points d'inflexion pour lesquels la probabilité de retour à la moyenne est forte
- Plus de 2 500 titres

Stratégie actuelle du Fonds

Les gestionnaires de portefeuilles principaux, Geoff Stein et David Wolf, font en sorte que la répartition stratégique des actions et des titres à revenu fixe soit constamment alignée sur celle de l'indice de référence du Fonds. Ils croient que le cycle économique tire à sa fin, puisque les banques centrales commencent à hausser leur taux d'intérêt et que les risques d'inflation sont de plus en plus présents. Par des allocations tactiques, ils ont donc ajouté des titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (« TIPS »), afin de contrer les hausses de l'inflation attendues, ainsi que des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales à haut rendement et des titres de créance à taux variable afin de gérer le risque de durée.

Dernièrement, la gestionnaire du portefeuille d'actions mondiales, Ramona Persaud, a déniché des occasions de placement attrayantes dans les secteurs des biens de consommation de base et de l'énergie. Le récent intérêt à l'égard des secteurs cycliques, favorables à la croissance, a créé un environnement difficile dans lequel le sentiment

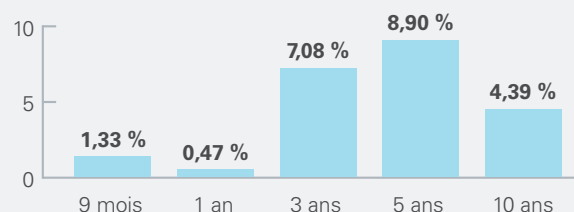
des investisseurs a pris le pas sur les données fondamentales. Cependant, Mme Persaud demeure déterminée à trouver des titres « valeur » de grande qualité appartenant à des sociétés qui possèdent de solides antécédents en matière d'allocation du capital.

Les gestionnaires du portefeuille d'obligations mondiales Michael Foggin, Andrew Lewis, Curt Hollingsworth et Jeff Moore cherchent d'abord et avant tout à investir dans un portefeuille obligataire bien diversifié, liquide et ayant une capacité d'adaptation aux environnements de marché changeants. Ils sélectionnent principalement les titres selon une approche fondamentale et ascendante (« bottom-up ») en tirant parti d'opportunités d'investissement idiosyncratiques. Selon eux, en ce moment, les banques centrales du monde continueront, de par les choix qu'elles font et les mesures qu'elles prennent, de « régner » sur le monde des titres à revenu fixe. Ils sont aussi d'avis que les obligations de sociétés offrent les meilleures perspectives de rendements.

Fidelity Revenu mensuel mondial

Rendements nets composés¹

Au 30 septembre 2017



¹ Rendements sur une base nette pour la série Classique 75/75 du PER IAG

Répartition sectorielle des actions

Au 30 septembre 2017

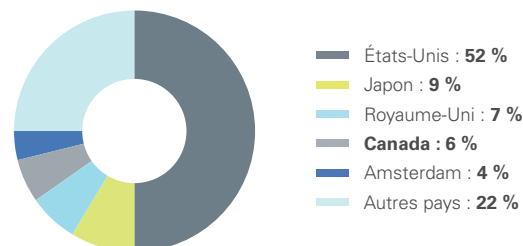
Secteur	Fonds Fidelity Revenu mensuel mondial (%)	Indice MSCI Monde tous pays (%)	Déviations (%)
Biens de consommation de base	16,2	8,8	7,4
Finance	16,0	18,8	-2,8
Technologies de l'information	15,9	17,6	-1,7
Santé	13,5	11,2	2,3
Consommation discrétionnaire	9,5	11,9	-2,4
Énergie	9,4	6,4	3,0
Industrie	9,2	10,8	-1,6
Matériaux	4,2	5,3	-1,1
Télécommunications	4,0	3,2	0,8
Immobilier	1,6	3,1	-1,5
Services aux collectivités	0,5	3,1	-2,6

Vue d'ensemble de Fidelity Investments

- Fondée en 1946 : plus de 70 ans de croissance et d'innovation, grâce à une démarche de placement constante et éprouvée
- Réseau de placement mondial couvrant l'Amérique du Nord, l'Europe, le Moyen-Orient, l'Afrique et l'Asie-Pacifique
- L'un des plus grands fournisseurs de services financiers au monde
- Gère près de 2,2 billions de dollars américains
- Emploi plus de 800 spécialistes en placement répartis dans le monde entier

Répartition géographique

Au 30 septembre 2017



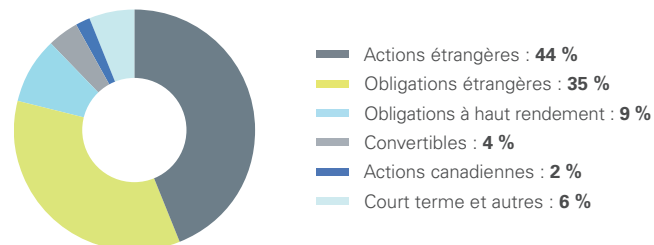
Les 10 principaux titres du Fonds

Au 30 septembre 2017

Apple
Chevron
Microsoft
Amgen
J. P. Morgan Chase
Micro Focus International
Suncor Energy
British American Tobacco
Unilever
Bank of America
TOTAL : 7,90 % du Fonds

Répartition de l'actif

Au 30 septembre 2017



/ Fonds vedettes

Fidelity Actions mondiales – Concentré

Fonds offert dans
PER IAG (série Classique 75/75, série 75/100 et séries Prestige)

Gestionnaire de portefeuilles

Fidelity Investments

Catégorie de fonds CIFSC

Actions mondiales

Gestionnaire de portefeuilles principal



Patrice Quirion, CFA

- Gère également le Fonds Fidelity Actions internationales – Concentré
- Chez Fidelity depuis 2005
- Baccalauréat en commerce avec distinction du HEC de l'Université de Montréal
- M. Sc. en finance de l'Université Queen



Pourquoi choisir ce Fonds

- Axé sur les entreprises de qualité durables, dont la croissance est prévisible et les valorisations sont attrayantes
- Portefeuille concentré jumelé à des contraintes d'investissement plus larges qui permettent de tirer profit des titres pour lesquels le gestionnaire a la plus grande conviction
- Accent mis sur l'atténuation des risques de pertes en capital permanentes

Style d'investissement et autres caractéristiques

- Approche à long terme à contre-courant
- Forte concentration : environ 50 titres
- Mandat caractérisé par de vastes contraintes d'investissement
- Style de placement « qualité à prix raisonnable » qui cible les entreprises prévisibles, durables et soutenables

Stratégie actuelle du Fonds

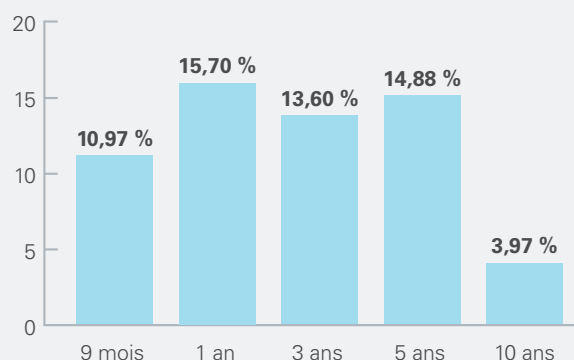
Au moment où le marché des actions amorce une fin de cycle économique, le gestionnaire de portefeuilles, Patrice Quirion, investit dans des titres de meilleure qualité dans le but de réduire le risque du Fonds. Plus tôt pendant l'année, il a réduit son exposition à ce qu'il appelle « les cycliques de qualité », c'est-à-dire des entreprises viables et soutenables qui dépendent toutefois des cycles du marché, et a plutôt opté pour des titres liés à des secteurs moins sensibles aux facteurs macroéconomiques. Il trouve encore des occasions de placement intéressantes en Europe et dans les marchés émergents et surpondère les titres en provenance de pays comme la Suisse, les Pays-Bas, la Chine et le Brésil.

En ce qui concerne l'allocation sectorielle, la plus grande surpondération des actions se retrouve dans le secteur de l'industrie, un secteur au sein duquel le gestionnaire met l'accent sur des sociétés résilientes qu'il qualifie d'entreprises « défensives de qualité » ou sur des entreprises qui ne sont pas influencées par les données macroéconomiques, comme les compagnies de péage routier. La politique de placement plus étendue du Fonds permet une flexibilité accrue et a pour conséquence une présence faible, voire nulle, dans des secteurs tels que l'énergie, un secteur qui, selon le gestionnaire, n'offre pas de placements à long terme attrayants et à forte conviction, mais peu risqués.

Fidelity Actions mondiales – Concentré

Rendements nets composés¹

Au 30 septembre 2017



¹ Rendements sur une base nette pour la série Classique 75/75 du PER IAG

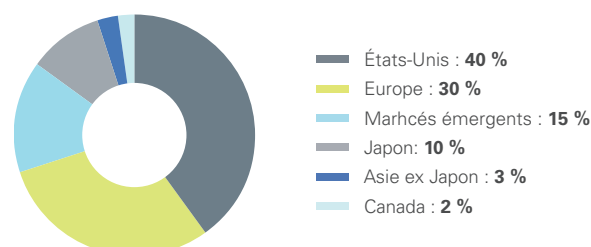
Répartition sectorielle

Au 30 septembre 2017

Secteur	Fonds Fidelity Actions mondiales - Concentré (%)	Indice MSCI Monde tous pays (%)	Déviations (%)
Industrie	28,2	10,8	17,4
Consommation discrétionnaire	22,0	11,9	10,1
Finance	13,9	18,7	-4,8
Santé	12,9	11,2	1,7
Technologies de l'information	10,0	17,6	-7,6
Biens de consommation de base	8,4	8,8	-0,4
Services aux collectivités	2,5	3,1	-0,6
Télécommunications	2,1	3,2	-1,1
Énergie	0,0	6,4	-6,4
Matériaux	0,0	5,3	-5,3
Immobilier	0,0	3,1	-3,1

Répartition géographique

Au 30 septembre 2017



Les 10 principaux titres du Fonds

Au 30 septembre 2017

Alphabet Inc	3,1 %
Vipshop Holdings Ltd. ADR	2,8 %
Samsonite International S.A.	2,4 %
ENN Energy Holdings Ltd	2,3 %
AECOM	2,2 %
G8 Education Ltd	2,1 %
Bridgestone Corp	2,1 %
Ferguson PLC	2,1 %
SAP SE	2,0 %
Weir Group PLC	2,0 %
TOTAL	22,9 % du Fonds

Vue d'ensemble de Fidelity Investments

- Fondée en 1946 : plus de 70 ans de croissance et d'innovation, grâce à une démarche de placement constante et éprouvée
- Réseau de placement mondial couvrant l'Amérique du Nord, l'Europe, le Moyen-Orient, l'Afrique et l'Asie-Pacifique
- L'un des plus grands fournisseurs de services financiers au monde
- Gère près de 2,2 billions de dollars américains
- Emploie plus de 800 spécialistes en placement répartis dans le monde entier

ON S'INVESTIT, POUR VOUS.

/ Liens utiles

Morningstar

http://www2.morningstar.ca/homepage/h_ca.aspx?culture=fr-CA

Publications économiques et financières (ia.ca)

<http://ia.ca/particuliers/epargneindividuelle/publications-epargne>

Revue économique de Clément Gignac et son équipe (ia.ca)

<http://ia.ca/actualites-economiques/articles>

Programme Épargne et Retraite IAG (ia.ca)

<http://ia.ca/programme-epargne-retraite-iag>