

Regard

sur l'investissement

Revue de l'économie et des marchés
et fonds vedettes

À l'usage exclusif des conseillers

Trimestriel / **Décembre** / 2019

Revue de l'économie et des marchés



Clément Gignac

À l'international

C'est fait : les États-Unis et la Chine se sont finalement entendus, à minuit moins une, sur une entente commerciale partielle « de phase 1 ». La Chine s'engage à augmenter ses achats de produits agricoles américains en échange du retrait partiel des tarifs imposés par les États-Unis au cours des dernières années.

L'économie chinoise continue d'afficher une croissance stable à près de 6 %. Nous remarquons en fin d'année que l'indice manufacturier chinois a rebondi avec panache et se situe actuellement près des sommets atteints depuis 2011. Malgré ce qu'en laisse croire le compte Twitter du président Trump, le ralentissement de l'économie chinoise en 2019 s'est déroulé de façon contrôlée et un rebond est déjà en train de se dessiner.

Europe

Aurons-nous finalement droit à une résolution du Brexit, après plus de 40 mois de péripéties? Rien n'est encore gagné, mais un obstacle important a été écarté lors de l'élection britannique du 12 décembre, qui a abouti à la plus forte majorité pour le parti conservateur de Boris Johnson depuis l'ère de Margaret Thatcher en 1987.

Le travail vers une sortie ordonnée d'ici la date limite actuelle du 31 janvier 2020 est déjà entamé, mais il plane toujours l'ombre d'une sortie difficile, puisqu'un nouvel accord commercial entre le Royaume-Uni et l'Union européenne doit être négocié et signé d'ici la fin de l'année. Bref, les nuages se dispersent, mais nous entendrons probablement parler encore du Brexit tout au long de l'année.

États-Unis

Au-delà des tensions commerciales, les données américaines ont continué de démontrer la vigueur de la première économie mondiale au quatrième trimestre.

Au niveau de la croissance du PIB, les données du troisième trimestre démontraient que l'économie américaine s'était encore une fois démarquée en se chiffrant pour le troisième trimestre consécutif à 2 % ou plus, à rythme annualisé.

Nous anticipons maintenant que la surperformance économique américaine prendra fin en 2020, avec l'estompement des effets de la réforme fiscale implantée au cours des dernières années.

Canada

L'économie canadienne a encore une fois démontré toute sa résilience, naviguant aisément en eaux troubles en 2019.

Le marché du travail canadien en est un bon exemple, affichant une performance supérieure à la moyenne des 20 dernières années, même en tenant compte du rapport désastreux de novembre. La croissance des salaires est elle aussi demeurée vigoureuse, générant un effet bénéfique sur la richesse des ménages et donnant un bon vent de dos à la consommation.

Les données sur le PIB au troisième trimestre ont fait état de l'importance de la vigueur des dépenses des ménages, qui ont à elles seules soutenu la croissance de l'économie canadienne (chiffrée à 1,3 % au T3) avec un bond de 1,6 %.

/ Stratégie iA

N'entrevoiant pas de récession au cours des 12 à 18 prochains mois, nous anticipons que le marché haussier se poursuivra en 2020, voire au-delà. Dans ce contexte, nous recommandons une surpondération des actions, notamment dans les secteurs cycliques et ceux orientés sur la valeur. Ce choix se traduit, sur le plan géographique, par une surexposition aux marchés EAEO et émergents ainsi qu'au Canada par rapport à une position neutre ou sous-pondérée au marché américain. Les banques centrales

demeurant très accommodantes et les perspectives économiques s'améliorant, une pentification de la courbe des taux devrait soutenir les banques ainsi que les secteurs des matériaux et de l'énergie.

Les taux d'intérêt devraient légèrement augmenter au cours des 12 prochains mois, grâce à l'amélioration des données économiques et à la dissipation progressive des risques géopolitiques. Notre positionnement obligataire en 2020 devrait demeurer neutre ou sous-pondéré, même si nous pensons que cette catégorie d'actif offrira une certaine protection à la baisse en cas de repli des marchés boursiers.

Nous maintenons une couverture de notre exposition au dollar américain jusqu'à ce que le huard rejoigne sa juste valeur, soit environ 78 cents pour un dollar US.

/ Solutions gérées iA

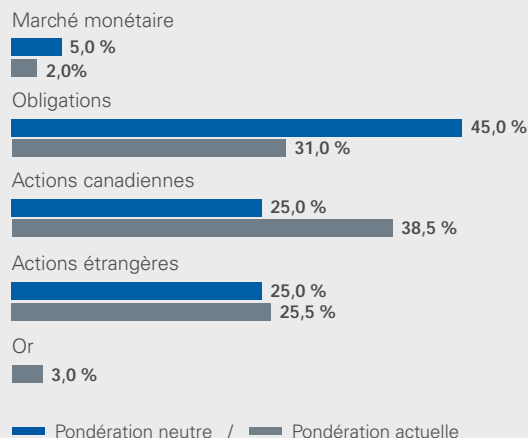
Fonds diversifiés

Nous avons haussé le poids des actions au cours du quatrième trimestre, le faisant passer de 62,0 % à 64,0 % dans le Fonds Diversifié, profitant du regain de l'appétit pour le risque de la plupart des investisseurs. Cette pondération est encore une fois demeurée appuyée par une légère détention d'options de vente sur indices, afin de protéger les portefeuilles dans le cas d'une résolution négative des tensions commerciales.

L'amélioration des données économiques mondiales et la conclusion d'une première entente commerciale entre les É-U et la Chine nous ont encouragés à diminuer notre détention de titres à revenu fixe en cours de trimestre. Le poids des titres à revenu fixe est donc passé de 32,5 % à 31,0 %.

Nous avons maintenu une détention d'or au cours du trimestre (achats de contrats à terme sur le lingot d'or et d'un FNB d'actions d'entreprises du secteur aurifère), encore une fois comme outil de protection envers les risques géopolitiques et comme source de gains potentiels, étant donné le bon comportement du métal jaune dans un environnement de recul des taux d'intérêt. L'exposition au lingot d'or représentait 3,0 % du fonds à la fin de décembre.

Finalement, la vigueur des données canadiennes combinée à des attentes élevées de baisses du taux directeur aux États-Unis nous ont poussé à maintenir une couverture sur le dollar canadien (par rapport au dollar américain) afin de profiter d'une appréciation potentielle du huard.



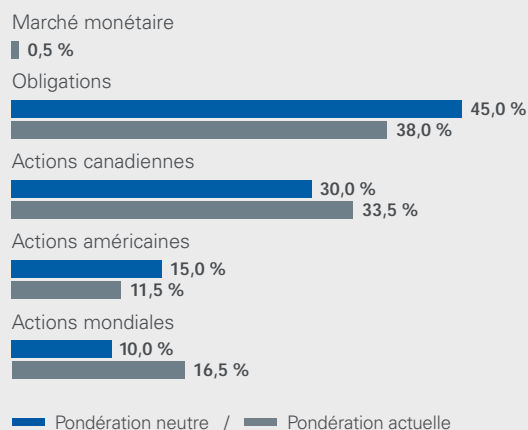
Fonds Sélection

Tout comme les fonds diversifiés, les fonds Sélection ont affiché une stratégie de plus en plus agressive au cours du quatrième trimestre. L'amélioration notable des données économiques jumelée à l'apaisement des tensions commerciales a créé un environnement favorable à la prise de risques.

L'exposition aux actions est passée progressivement de 51,0 % à 61,5 % pour le Fonds Sélection équilibré.

En contrepartie, le poids des titres à revenu fixe a reculé de cinq points de pourcentage, passant de 43,5 % à 38,0 % pour le Fonds Sélection équilibré. L'accélération des données liées au cycle manufacturier mondial nous laisse présager une hausse modérée des taux d'intérêt, agissant comme vent de face au marché obligataire.

Finalement, l'encaisse a été réduite tout près de sa cible, à 0,5 % de l'encours du Fonds Sélection équilibré.



Fonds Focus

Les fonds Focus ont introduit en décembre une nouvelle catégorie d'actifs : les actions des marchés émergents. En effet, le fonds d'actions Marchés émergents de Jarislowsky Fraser s'est ajouté à la liste des fonds d'actions étrangères déjà présents dans la famille Focus, avec un poids allant de 1,5 % dans le profil prudent à 4,5 % dans le profil agressif. Le poids relatif des fonds d'actions canadiennes et américaines gérés par Donny Moss a également été haussé aux dépens des autres fonds, afin de mieux positionner les fonds Focus à un regain d'intérêt pour les actions dites « de valeur », pour qui l'année 2020 s'annonce positive.

/ Fonds vedettes

Fidelity Vision stratégique

Fonds offert dans :

PER IAG (série Classique 75/75, série 75/100 et séries Prestige)
Mes études+ (y compris la tarification préférentielle Prestige)
Ecoflextra (série Classique 75/75)

Gestionnaire de portefeuille

Fidelity Investments

Catégorie de fonds CIFSC

Actions américaines

Gestionnaire de portefeuille principal



Will Danoff

- Gère notamment le Fonds Contrafund aux États-Unis depuis 1990, soit l'équivalent du Fonds Vision stratégique au Canada et le plus important fonds commun d'actions géré activement par un seul gestionnaire aux États-Unis
- S'est joint à l'équipe de Fidelity en 1986
- Plus de 30 ans d'expérience en investissement
- MBA, Wharton School, Université de Pennsylvanie
- B.A., Université Harvard



Pourquoi choisir ce fonds

- iA est le premier à l'offrir en fonds distincts
- Fonds commun d'actions américaines le plus vendu au Canada en 2018
- Gestionnaire de portefeuille d'expérience et reconnu
- Chaque année, Will Danoff rencontre personnellement des centaines de dirigeants de sociétés dans le but de dénicher les meilleures occasions de placement
- Au cours de sa carrière, il a assisté à près de 35 000 réunions d'entreprises et a acquis une vaste compréhension des éléments requis pour obtenir une croissance vigoureuse à long terme
- Il gère plus de 150 milliards de dollars
- Privilégie le marché américain, mais possède également la souplesse nécessaire pour tirer profit des occasions ailleurs dans le monde

Style d'investissement et autres caractéristiques

- Fonds d'actions de sociétés à large capitalisation dont la gestion favorise le style « croissance »
- Portefeuille diversifié de plus de 250 titres
- Vise à investir dans les meilleures entreprises qui soient, celles qui offriront une croissance des bénéfices soutenue et supérieure à la moyenne, et qui ont un modèle d'affaires solide
- Met l'accent sur les entreprises qui présentent un rendement du capital élevé, des flux de trésorerie constants, des états financiers gérés de façon prudente et qui sont moins sensibles sur le plan économique
- Tire parti de la plateforme mondiale de recherche sur les actions de Fidelity

Stratégie actuelle du Fonds

Les titres en portefeuille œuvrant dans le secteur des services de communication et une sous-pondération dans les services publics ont contribué à la valeur ajoutée du fonds au cours du quatrième trimestre. Au sein du secteur des services de communication, la surpondération de Netflix et de Facebook y a contribué. Parmi d'autres secteurs, une exposition hors indice à RingCentral et une surpondération de Advanced Micro Devices y ont contribué. Les principaux facteurs qui ont nuï au rendement relatif du Fonds au cours du quatrième trimestre ont été le manque d'exposition à Apple et une exposition hors indice de référence à Veeva Systems.

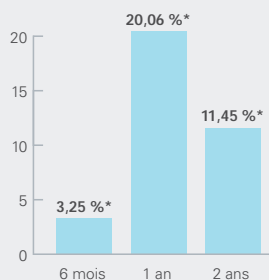
Le gestionnaire de portefeuille, Will Danoff, estime que les États-Unis sont aux derniers stades du cycle économique, mais que le risque de récession à court terme aux États-Unis est relativement faible; les taux d'intérêt plus bas stimulent l'activité immobilière et permettent aux consommateurs de

poursuivre le remboursement de leurs dettes. Le gestionnaire continue de se concentrer sur les entreprises dont les perspectives de croissance s'améliorent et qui sont négligées. Will reste optimiste envers les entreprises technologiques puisque plusieurs entreprises mettent en œuvre des stratégies de transformation numérique. Ces dernières tentent ainsi de s'engager plus efficacement avec leurs clients qui continuent d'augmenter leur utilisation d'Internet. Will se concentre également sur l'infrastructure technologique, puisque des investissements importants continuent à être consacrés à l'infrastructure technologique. Ces investissements se font particulièrement dans le « cloud », puisque les consommateurs continuent de se déplacer en ligne. Il pense que ces tendances se poursuivront dans un avenir prévisible et a donc maintenu un important engagement envers la technologie, en mettant l'accent sur les grandes sociétés de franchise.

Fidelity Vision stratégique

Rendements nets composés¹

Au 31 décembre 2019



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

* Simulation comme si le Fonds avait été en vigueur durant ces périodes

Croissance d'un montant de 10 000 \$

Depuis la création



■ Série Classique 75/75 du PER IAG

■ Simulation comme si le Fonds avait été en vigueur durant ces périodes

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
- Un des plus grands fournisseurs de services financiers au monde
- Gère plus de 2 billions de dollars
- Emploie plus de 750 spécialistes en placement répartis dans le monde entier

Répartition sectorielle*

Au 31 décembre 2019

Secteur	Fidelity Vision stratégique (%)	S&P 500 (%)	Déviations (%)
Technologies de l'information	35,2	23,2	12,0
Finance	16,0	13,0	3,1
Télécommunications	11,9	10,4	1,5
Consommation discrétionnaire	10,4	9,8	0,7
Santé	14,7	14,2	0,5
Matériaux	2,5	2,7	-0,1
Immobilier	0,9	2,9	-2,0
Services aux collectivités	0,1	3,3	-3,2
Énergie	1,1	4,3	-3,2
Biens de consommation de base	3,4	7,2	-3,8
Industrie	3,7	9,1	-5,4

* Encaisse non incluse

Les 10 principaux titres du Fonds

Au 31 décembre 2019

Microsoft Corp.
 Facebook Inc., catégorie A
 Berkshire Hathaway, catégorie A
 Amazon.com Inc.
 Salesforce.com Inc.
 Bank of America Corp.
 American Express Co.
 Visa Inc.
 Adobe Systems Inc.
 JPMorgan Chase & Co.

Total

36,6 %

Fidelity Investments est signataire des Principes pour l'investissement responsable (PRI) des Nations Unies.



/ Fonds vedettes

Américain (Dynamique)

Fonds offert dans :

PER IAG (série Classique 75/75, série 75/100 et séries Prestige)
Mes études+ (y compris la tarification préférentielle Prestige)
Ecoflextra (série Classique 75/75)

Gestionnaire de portefeuille

Fonds Dynamique

Catégorie de fonds CIFSC

Actions américaines

Gestionnaire de portefeuille principal



David Fingold

- Vice-président et gestionnaire de portefeuille
- Gère également le fonds Dividende mondiale (Dynamique)
- Expertise : actions internationales et américaines
- S'est joint à l'équipe de Dynamique en 2002
- Plus de 30 ans d'expérience
- Baccalauréat en sciences de la gestion, obtenu avec grande distinction, Collège Babson

Fonds Dynamique^{MD}

Investissez dans les bons conseils.

Pourquoi choisir ce Fonds

- Investit dans des actions américaines, dont beaucoup versent un dividende et augmentent leur dividende
- Une équipe de gestion de portefeuille très expérimentée
- Part active élevée et le gestionnaire est prêt à être absent de plusieurs secteurs
- Flexibilité de l'exposition au marché

Style d'investissement et autres caractéristiques

- Approche de style de valeur
- Recherche d'entreprises dont les échanges commerciaux sont inférieurs à leur valeur intrinsèque
- Analyse ascendante « pour trouver des entreprises dont le bilan est sain ou en amélioration et qui ont une politique de dividende bien comprise »
- Portefeuille de forte conviction (entre 25 et 30 titres)

Stratégie actuelle du Fonds

Nous favorisons la qualité en nous concentrant sur les entreprises avec des bilans solides et une rentabilité supérieure et constante. Nous pensons que la qualité surperforme en période de forte volatilité et à long terme. Ceci ne tient pas la route lorsqu'il y a un engouement pour les titres risqués à faible qualité, et ce n'est certainement pas ce qui se passe en ce moment. Nous n'avons pas d'objectifs en termes de valorisations moyennes du marché, et ne gérons pas l'argent par rapport aux indices. Notre fonds investit dans un portefeuille concentré de sociétés de haute qualité qui, selon nous, auront du succès au cours des 3 à 5 prochaines années.

Lorsque nous possédons des entreprises qui sont dans des industries cycliques, nous avons une vision positive à moyen terme de l'industrie. Les industries que nous favorisons actuellement comprennent les instruments

biomédicaux, la construction, la défense et les semi-conducteurs.

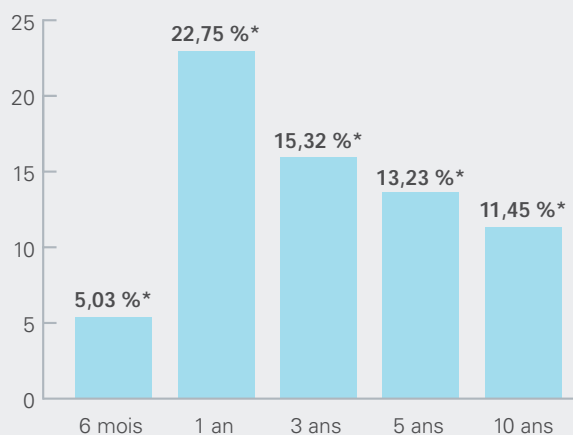
Bon nombre des secteurs dans lesquels nous avons investi ne sont pas profondément cycliques. Ils comprennent la santé animale (Zoetis), la vente au détail (Costco) et les paiements (MasterCard, Visa).

Lorsque nous sommes négatifs par rapport à une industrie, nous n'y investissons pas du tout et évaluons l'impact des développements défavorables de cette industrie sur nos autres investissements. Nous sommes actuellement négatifs sur l'automobile, l'énergie et les mines. Nous sommes également préoccupés par la valorisation extrêmement élevée et le manque de croissance des entreprises dans les services publics et des fiducies immobilières et, par conséquent, nous n'y investissons pas du tout.

Américain (Dynamique)

Rendements nets composés¹

Au 31 décembre 2019

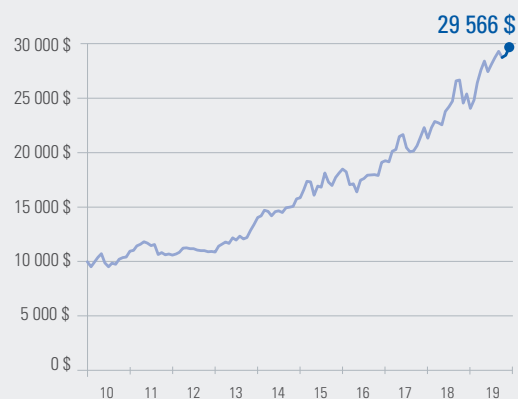


¹ Rendements sur une base nette pour la série Classique 75/75 du PER IAG

* Simulation comme si le Fonds avait été en vigueur durant ces périodes

Croissance d'un montant de 10 000 \$

Depuis la création



■ Série Classique 75/75 du PER IAG

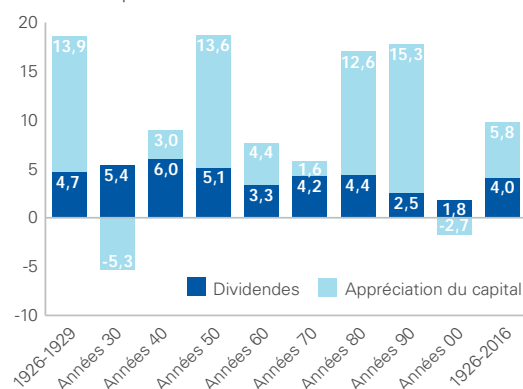
■ Simulation comme si le Fonds avait été en vigueur durant ces périodes

Vue d'ensemble de Fonds Dynamique

- Fondée en 1957
- Équipe d'investissement composée de plus de 60 employés
- Priorité à l'analyse fondamentale et à l'investissement à long terme
- Une des sociétés de gestion de patrimoine les plus importantes et les plus reconnues au pays

Actions génératrices de dividendes

Historiquement, les sociétés qui versent ou qui augmentent leurs dividendes génèrent de meilleurs rendements à long terme ainsi qu'une plus faible volatilité : sur une période de 90 ans, les dividendes ont contribué à plus de 40 % du rendement total de l'indice S&P 500



Source : JP Morgan Asset Management

Les 10 principaux titres du Fonds

Au 31 décembre 2019

Microsoft Corp.	6,1 %
JPMorgan Chase & Co.	5,3 %
Bank of America Corp.	5,1 %
Danaher Corp.	5,0 %
Alphabet Inc.	5,0 %
Raytheon Company	4,9 %
Keysight Technologies Inc.	4,9 %
MasterCard Inc.	4,6 %
Nvidia Corp.	4,5 %
Nike Inc., catégorie B	4,3 %
Total	49,7 %

Répartition sectorielle*

Au 31 décembre 2019

Secteur	Américain (Dynamique) (%)	S&P 500 (%)	Déviations (%)
Finance	18,4	13,0	5,5
Santé	19,4	14,2	5,2
Technologies de l'information	28,2	23,2	5,0
Industrie	12,8	9,1	3,8
Matériaux	4,0	2,7	1,4
Consommation discrétionnaire	8,3	9,8	-1,4
Télécommunications	8,8	10,4	-1,6

* Encaisse non incluse

/ Fonds vedettes

Revenu à taux variable

Fonds offert dans :

PER IAG (série Classique 75/75, série 75/100 et séries Prestige)
Mes études+ (y compris la tarification préférentielle Prestige)
Ecoflextra (série Classique 75/75)

Gestionnaire de portefeuille

Placements IA Clarington inc.

Catégorie de fonds CIFSC

Prêts à taux variable

Gestionnaires de portefeuille principaux



Jeff Sujitno

- Gère également le Fonds obligations de base plus
- S'est joint à l'équipe d'IA Clarington en 2013
- Plus de 18 ans d'expérience en investissement
- Diplôme spécialisé en administration des affaires, Ivey Business School, Université Western Ontario



Amar Dhanoya, CFA

- Gère également le Fonds obligations de base plus
- S'est joint à l'équipe d'IA Clarington en 2013
- MBA, Ivey Business School, Université Western Ontario
- Baccalauréat en sciences, Université Pepperdine



Pourquoi choisir ce Fonds

- Diversification d'un portefeuille de revenu fixe traditionnel : les prêts à taux variable sont peu corrélés avec les autres titres de revenu fixe et les actions
- Rendements intéressants : puisque leur qualité est cotée moindre, les prêts à taux variable et les obligations à rendement élevé offrent un rendement à l'échéance plus élevé que celui des obligations gouvernementales et de sociétés de bonne qualité
- Moins grande sensibilité aux mouvements de taux d'intérêt que les obligations à durée supérieure : les prêts à taux variable ont une durée de près de 0 année
- Maximisation du potentiel de rendement ajusté en fonction du risque par le biais d'une sélection rigoureuse des titres

Style d'investissement et autres caractéristiques

- Portefeuille diversifié composé de 100 à 125 titres répartis entre une quantité importante d'émetteurs
- Processus d'investissement combinant une analyse de la conjoncture économique et des conditions du marché de crédit et une analyse du crédit complète de la structure financière de l'émetteur
- Investissements principalement dans des titres de créance de sociétés nord-américaines ayant une note de qualité inférieure
- Recherche de titres de sociétés dirigées par des cadres chevronnés, dotées de flux de trésorerie élevés et émettant des titres de créance qui reposent sur une base solide de fonds propres

Stratégie actuelle du Fonds

Les actions et les actifs à risque se sont redressés au cours du dernier trimestre de 2019, les risques géopolitiques s'étant estompés. L'amélioration des perspectives d'un accord commercial de « phase 1 » entre les É-U et la Chine a su réduire l'incertitude sur les marchés. La croissance du PIB et le taux de chômage sont restés stables et les indicateurs avancés pointent vers une expansion économique continue et modeste.

L'exode du secteur des prêts à taux variable de premier rang s'est poursuivi au quatrième trimestre, les principales raisons étant la position accommodante de la Fed et les baisses de taux au cours de l'année. Cependant, la Fed signale une pause dans ses baisses de taux, et nous pensons que la vente significative de prêts de premier rang chez les particuliers pourrait s'estomper en 2020.

Nous restons constructifs sur le marché du crédit. À notre avis, les préoccupations concernant des taux de défaut plus élevés,

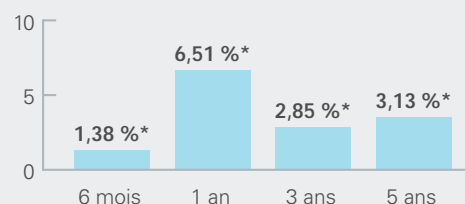
une souscription médiocre et des protections faibles ne s'appliquent pas universellement à la classe d'actifs. La gestion active aide les investisseurs à éviter les emprunteurs qui subissent des déclassements de cote, des défauts de paiements et des pertes en capital.

Notre perspective globalement positive pour le crédit repose sur l'absence de signes de récession ou de flambée des taux de défaut au cours des 12 prochains mois. Cependant, nous pensons être dans les derniers miles du cycle de crédit et, par conséquent, le Fonds est positionné de façon conservatrice afin de limiter la volatilité des prix et le risque de surprise. Nos prêts sont axés sur des émetteurs qui, selon nous, peuvent résister à un ralentissement économique. Nous privilégions les émissions plus importantes pour améliorer la liquidité de notre portefeuille. Comme à l'habitude, nous évitons les sociétés dont les flux de trésorerie sont liés au prix des matières premières, qui sont intrinsèquement volatils.

Revenu à taux variable

Rendements nets composés¹

Au 31 décembre 2019



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

* Simulation comme si le Fonds avait été en vigueur durant ces périodes

Qu'entend-on par prêts à taux variable?

- Aussi connus sous les appellations « prêts de premier rang » ou « prêts bancaires », ces prêts sont sécurisés par les éléments d'actif de la société, par exemple ses biens immobiliers. Ils servent généralement à financer leurs activités, expansions, acquisitions et autres activités commerciales.
- La priorité de remboursement est donnée aux prêts à taux variable avant les obligations à rendement élevé, les actions privilégiées et les actions ordinaires.
- Le taux d'intérêt des prêts est généralement réinitialisé trimestriellement et calculé en se fondant sur le taux variable de référence plus une prime fixe. Étant donné que les prêts de premier rang ont des taux d'intérêt variables, leurs prix sont généralement stables dans un contexte de hausses des taux d'intérêt.

	Prêts de premier rang		Obligations à taux fixe	
	Prix	Revenu	Prix	Revenu
Hausse des taux d'intérêt	■	▲	▼	■
Baisse des taux d'intérêt	■	▼	▲	■

■ Stabilité ▲ Hausse ▼ Baisse

Vue d'ensemble de Placements IA Clarington inc.

- Plus de 15 milliards de dollars en actifs sous gestion au 31 décembre 2019
- Bureaux à Montréal, Toronto, Calgary et Vancouver
- Filiale à part entière de iA Groupe financier

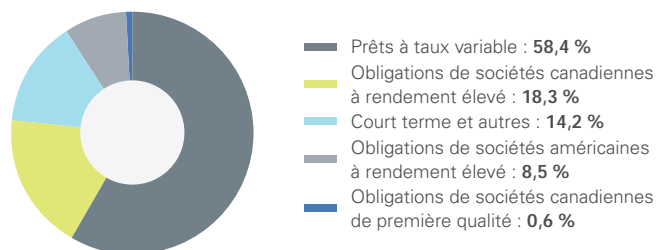
Caractéristiques du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Qualité de crédit moyenne	B
Rendement à l'échéance	4,80 %
Coupon moyen	5,10 %
Durée modifiée	0,6 an
Échéance moyenne	4,1 ans

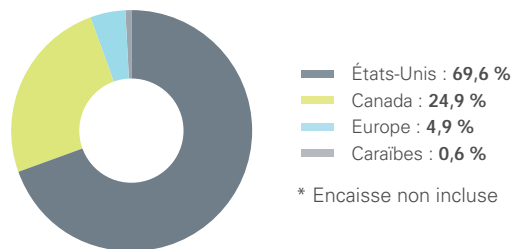
Répartition de l'actif

Au 31 décembre 2019



Répartition géographique*

Au 31 décembre 2019



* Encaisse non incluse

/ Fonds vedettes

Marchés émergents (Jarislowsky Fraser)

Fonds offert dans :

PER IAG (série Classique 75/75, série 75/100 et séries Prestige)
Mes études+ (y compris la tarification préférentielle Prestige)
Ecoflextra (série Classique 75/75)

Gestionnaire de portefeuille

Jarislowsky, Fraser Limitée

Catégorie de fonds CIFSC

Actions de marchés émergents

Gestionnaire de portefeuille principal



Marc Novakoff, CFA

- Dirige les stratégies d'actions des marchés émergents et co-gère les stratégies d'actions mondiales et d'actions tous pays
- Membre du comité de stratégie d'investissement
- S'est joint à l'équipe de Jarislowsky Fraser en 2003
- 18 ans d'expérience dans l'industrie
- Détient un diplôme en ingénierie mécanique de l'Université McGill et un MBA de la Harvard Business School

JARISLOWSKY FRASER

GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS

Pourquoi choisir ce Fonds

- iA est le premier à l'offrir en fonds distinct
- Vise des sociétés de grande qualité dont la croissance n'est pas cyclique, réduisant ainsi la volatilité en période de baisse des marchés
- Excellente gestion du risque malgré la nature spécialisée du Fonds
 - Jarislowsky Fraser gère majoritairement des placements pour les grandes institutions, les fondations et les clients privés, généralement reconnus pour leurs exigences strictes en matière de risque
- Approche d'analyse fondamentale qui intègre les principes ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance)

Style d'investissement et autres caractéristiques

- Investissements dans des entreprises situées dans les marchés émergents ou qui sont exposés à la croissance de ces marchés
- Style de gestion : croissance à prix raisonnable (CAPR)
- Approche qui regroupe l'analyse des pays (approche descendante « top-down ») et l'analyse des entreprises (approche ascendante « bottom-up »)
- Analyses des titres approfondies basées sur quatre critères clés : avantages concurrentiels, équipe de direction de qualité, finances solides et évaluation raisonnable
- Le comité de stratégie d'investissement, le groupe central de surveillance des risques et des placements, supervise l'ensemble du processus de placement, afin de s'assurer que les décisions d'investissement sont conformes à la philosophie et au processus de la firme
- Portefeuille diversifié comprenant de 30 à 70 titres

Stratégie actuelle du Fonds

Les marchés émergents se sont bien comportés au quatrième trimestre de 2019, avec un optimisme accru concernant la croissance mondiale et les attentes du premier accord commercial américano-chinois. Les dernières données économiques continuent de refléter un environnement baissier avec une production industrielle, des dépenses de consommation et des exportations modérées. Toutefois, l'effet de base inférieur pour 2020, combiné à la disparition potentielle de certains vents contraires à la croissance (décisions d'investissement retardées face à des tarifs incertains et le cycle produit/inventaire dans le secteur de l'électronique) contribuent à la confiance. Par ailleurs, la plupart des marchés bénéficient de politiques monétaires souples et de pressions inflationnistes modérées. Bien que le taux de croissance de la Chine ralentisse, il y a des améliorations structurelles en Inde. En Amérique latine, nous suivons de près l'évolution politique, car elle pourrait menacer les réformes structurelles et les perspectives de croissance à long terme.

Nous nous attardons également au programme protectionniste américain et aux réponses des pays ciblés (en particulier la Chine). Les tarifs imposés jusqu'ici auront un impact négatif limité sur la plupart des pays émergents, mais l'incertitude entourant de nouvelles mesures gouvernementales a érodé les intentions de dépenses des entreprises. Les tarifs pourraient également avoir des effets redistributifs, et certains marchés pourraient voir un impact positif compensatoire d'un changement dans les demandes d'importations américaines et chinoises.

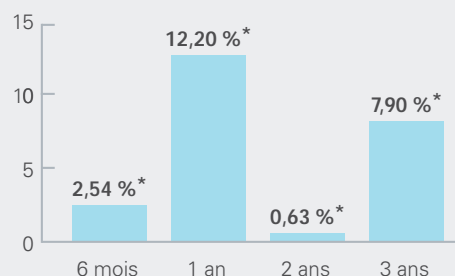
Nous continuons à nous concentrer sur des sociétés de meilleure qualité dotées de fondamentaux solides et de modèles commerciaux durables. Ces sociétés ont généralement des taux de croissance supérieurs, des rendements élevés sur le capital investi et des bilans solides. Le positionnement du portefeuille met l'accent sur les marchés à croissance séculaire à long terme, et limite l'exposition aux pays dont les facteurs fondamentaux sont douteux.

Regard sur l'investissement

Marchés émergents (Jarislowsky Fraser)

Rendements nets composés¹

Au 31 décembre 2019



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

* Simulation comme si le Fonds avait été en vigueur durant ces périodes

Croissance d'un montant de 10 000 \$

Depuis la création



■ Série Classique 75/75 du PER IAG

■ Simulation comme si le Fonds avait été en vigueur durant ces périodes

Vue d'ensemble de Jarislowsky, Fraser Limitée

- Fondée en 1955 : plus de 60 ans de savoir-faire en recherche fondamentale et en gestion de portefeuille
- Objectif principal : accroître le capital des clients tout en maintenant un faible risque
- Leader de longue date dans le domaine de la gestion des placements de caisses de retraite et de fondations
- Siège social situé à Montréal avec des bureaux à Toronto, à Calgary, à Vancouver et à New York
- Actif sous gestion : plus de 42 milliards de dollars
- Équipe composée de plus de 45 professionnels en investissement

Répartition sectorielle*

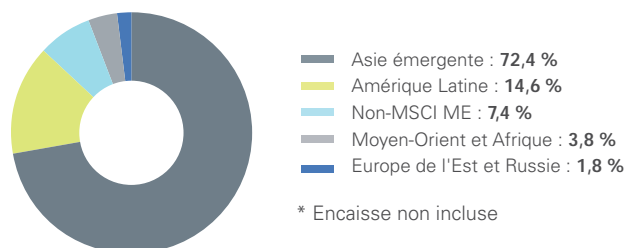
Au 31 décembre 2019

Secteur	Marchés émergents (Jarislowsky Fraser) (%)	Indice MSCI ME (%)	Déviations (%)
Biens de consommation de base	10,8	6,3	4,5
Technologies de l'information	20,1	15,7	4,4
Finance	27,8	24,2	3,5
Industrie	7,3	5,3	2,0
Consommation discrétionnaire	15,7	14,2	1,5
Santé	3,0	2,8	0,1
Télécommunications	10,8	11,0	-0,2
Services aux collectivités	0,9	2,6	-1,7
Immobilier	0,0	3,0	-3,0
Matériaux	2,2	7,4	-5,2
Énergie	1,3	7,4	-6,0

* Encaisse non incluse

Répartition géographique*

Au 31 décembre 2019



* Encaisse non incluse

L'investissement responsable est au cœur des pratiques d'investissement de l'entreprise

Membre fondateur de :



Signataire ou membre de :



/ Fonds vedettes

Infrastructures mondiales (Dynamique)

Fonds offert dans :

PER IAG (série Classique 75/75, série 75/100 et séries Prestige)
Mes études+ (y compris la tarification préférentielle Prestige)
Ecoflextra (série Classique 75/75)

Gestionnaire de portefeuille

Fonds Dynamique

Catégorie de fonds CIFSC

Actions d'infrastructures mondiales

Gestionnaires de portefeuille principaux



Frank Latshaw, CFA

- Gestionnaire de portefeuille principal
- Expertise : infrastructures mondiales, finance, télécommunications et placements productifs de revenu
- S'est joint à l'équipe de Dynamique en 2011
- Plus de 25 ans d'expérience
- Baccalauréat en commerce, Université Queen's



Oscar Belaiche, CFA

- Gestionnaire de portefeuille et chef de l'équipe chargée des actions productives de revenu
- S'est joint à l'équipe de Dynamique en 1997
- Plus de 35 ans d'expérience
- Baccalauréat en administration des affaires, Université Western Ontario

Fonds Dynamique^{MD}

Investissez dans les bons conseils.

Pourquoi choisir ce Fonds

- Un fonds spécialisé conservateur qui investit mondialement dans des sociétés d'infrastructure de qualité cotées en bourse
- Les investissements dans les infrastructures sont attrayants pour les investisseurs en raison de la grande visibilité des flux de trésorerie, de la protection contre l'inflation intégrée dans les modèles d'entreprise et du potentiel de croissance durable dû à l'importance des investissements requis par ce secteur
- La faible corrélation avec les actions et les obligations permet de diversifier le portefeuille à long terme
- La gestion de portefeuille est soutenue par l'équipe de revenu d'actions de 1832 Asset Management L.P., qui dispose d'une expertise sectorielle et en recherche à l'échelle mondiale, en mettant l'accent sur la qualité, la préservation du capital et le potentiel de composition à long terme grâce à un processus QUARP® (Quality at a Reasonable Price)

Style d'investissement et autres caractéristiques

- Approche disciplinée de sélection au sein de l'équipe de gestion nécessitant une définition stricte des infrastructures, un environnement réglementaire favorable et une opportunité d'investissement de croissance à long terme
- Gestion des risques par une couverture active contre le risque de devises étrangères, une diversification géographique et sectorielle des infrastructures, le maintien d'un équilibre entre les investissements dans les infrastructures hautement réglementées, les contrats à long terme et les investissements sensibles au PIB
- Exposition à un titre unique limitée à 5 %

Stratégie actuelle du Fonds

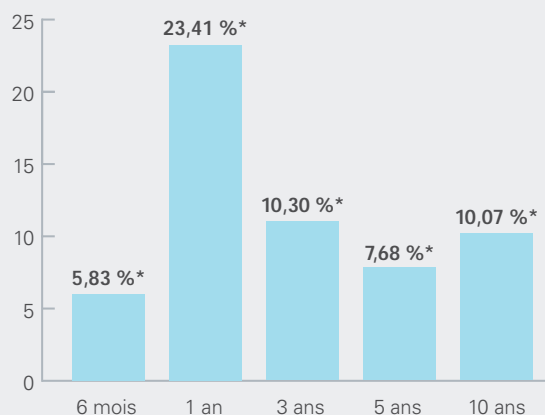
À l'avenir, la probabilité d'un ralentissement économique plus prononcé pourrait être considérablement réduite par les récents développements positifs (par exemple, la signature de la première phase de l'accord commercial). Toutefois, cela augmente la probabilité que l'économie continue à stagner plutôt que d'illustrer une croissance matérielle du PIB. Les divers facteurs de fin de cycle (par exemple, le plein emploi, les niveaux d'endettement élevés, etc.) ainsi que l'incertitude géopolitique n'ont pas disparu. Cette conjoncture continue de soutenir la demande des investisseurs pour les actifs d'infrastructure étant donné la stabilité et la visibilité des flux de trésorerie et le potentiel de croissance durable à long terme.

Il existe actuellement un équilibre dans le Fonds entre les actifs entièrement réglementés des services d'eau et d'électricité, les actifs sous contrat à long terme des tours de téléphonie cellulaire, les énergies renouvelables et les actifs d'infrastructure énergétique et les actifs sensibles au PIB comme les routes à péage, les aéroports et les rails. Nous n'investissons que dans les sociétés dont les actifs fournissent un service essentiel et appliquons une définition très stricte et conservatrice lors de la sélection des investissements. L'exposition sectorielle et cyclique au risque peut être bien diversifiée, mais le portefeuille est relativement concentré et détient moins de 30 noms qui représentent les plus hauts niveaux de conviction et de qualité dans le secteur des infrastructures selon notre approche.

Infrastructures mondiales (Dynamique)

Rendements nets composés¹

Au 31 décembre 2019



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

* Simulation comme si le Fonds avait été en vigueur durant ces périodes

Croissance d'un montant de 10 000 \$

Depuis la création



■ Série Classique 75/75 du PER IAG

■ Simulation comme si le Fonds avait été en vigueur durant ces périodes

Vue d'ensemble de Fonds Dynamique

- Fondée en 1957
- Équipe d'investissement composée de plus de 60 employés
- Priorité à l'analyse fondamentale et à l'investissement à long terme
- Une des sociétés de gestion de patrimoine les plus importantes et les plus reconnues au pays

Répartition industrielle*

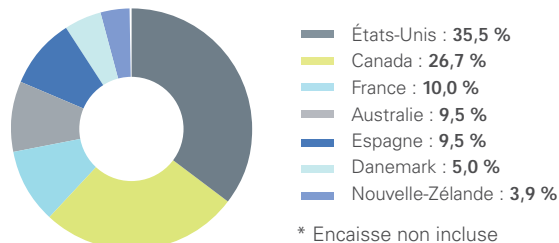
Au 31 décembre 2019

Infrastructure énergétique	20,9 %
Service public d'électricité/gaz réglementé	17,6 %
Aéroports	17,6 %
Routes à péage	15,4 %
Énergie	12,1 %
Communications	7,7 %
Rail/ports	5,5 %
Eau	3,3 %
Diversifié	0,0 %

* Encaisse non incluse

Répartition géographique*

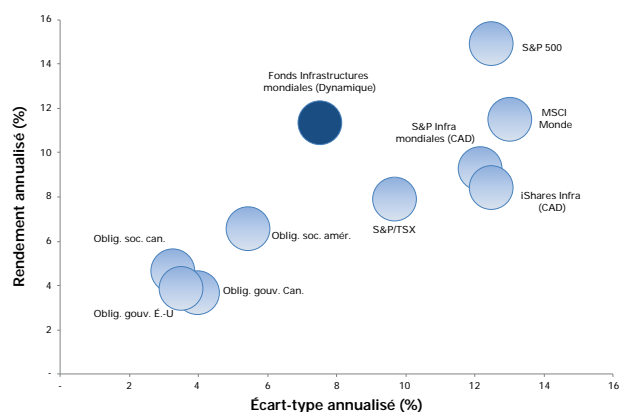
Au 31 décembre 2019



* Encaisse non incluse

Risque/rendement sur 10 ans pour différentes classes d'actifs

Au 31 décembre 2019



ON S'INVESTIT, POUR VOUS.

/ Liens utiles

Performance et portrait des fonds

<https://ia.ca/rendement-fonds>

Brochure « Pour connaître vos fonds »

<https://iaa.secureweb.inalco.com/cw/-/media/documents-repository/individual-insurance-savings-and-retirement/individual-savings-and-retirement/2019/12/brochure-pour-connaître-vos-fonds.pdf>

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

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

Publications économiques et financières (ia.ca)

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

Programme Épargne et Retraite IAG (ia.ca)

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

Tarification préférentielle Prestige

https://iae.interneweb.inalco.com/MKMWPVP5/Produits/Epargne/PerIAG_FondsDistinct/SeriesPrestige

Morningstar

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