

## **Transformation de la population en Chine : l'époque de la retraite croissante**

**Dan Rohinton**, Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, dividendes mondiaux

*DIVULGATION: Les portefeuilles gérés par iAGAM contiennent des participations dans les types d'entreprises mentionnés ci-dessous.*

Ce n'était qu'une question de temps, mais ils l'ont finalement fait : la Chine recule l'âge de la retraite pour les hommes et les femmes. L'âge de la retraite des hommes sera décalé de trois ans, à 63 ans, et celui des femmes de cinq ans, à 55 ans, et ce sur une période de 15 ans afin de gérer le changement démographique en cours.

Vous vous demandez peut-être pourquoi une telle mesure est nécessaire dans un pays qui compte 1,4 milliard d'habitants.

Au cours des dernières décennies, la Chine a connu une baisse spectaculaire de son taux de fécondité, qui est tombé à un niveau historiquement bas de 1,16 naissance par femme, contre un pic de 6 dans les années 1960 et 1970 (en passant, le Canada n'est pas si loin derrière!). Pour mettre cela en perspective, il faut un taux de remplacement de la population d'environ 2,1 naissances par femme pour que la pyramide des âges reste stable. En fait, la population de la Chine à partir de 2021 s'est carrément contractée. En 2023, la Chine a vu sa population globale diminuer de 2,1 millions de citoyens.

Cette annonce n'est que la reconnaissance d'un paradigme qui existe depuis très longtemps: la population chinoise en âge de travailler, après des décennies sous le seuil de remplacement, a atteint son maximum et est maintenant en déclin. D'ici le milieu des années 2030, plus de 30 % de la population sera âgée de plus de 65 ans, ce qui représente une augmentation significative par rapport aux 14% d'aujourd'hui. Pour maintenir la stabilité économique au cours de cette période, le gouvernement a pris la décision naturelle de prolonger l'âge de la retraite et d'amortir l'impact démographique sur l'économie.

Pour les Canadiens, le vieillissement de la Chine a également des répercussions à long terme sur notre économie à forte intensité de ressources. Lors des précédents chocs de l'économie mondiale, c'est le boom économique chinois qui a masqué les problèmes structurels chez nous. Nous n'aurons pas cette chance la prochaine fois.

Il ne s'agit pas d'une tendance propre à la Chine, mais d'une tendance mondiale que de nombreuses autres nations devront affronter à leur manière. En fin de compte, pour tous les pays, la démographie est le destin.

Passez un bon week-end!

Bâtir sur nos racines,  
innover pour l'avenir.



## Un aller-retour, une histoire de Verizon

**Dan Rohinton**, Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, dividendes mondiaux

*DIVULGATION: Les portefeuilles gérés par iAGAM contiennent des participations dans les types d'entreprises mentionnés ci-dessous.*

En 2016, on apprenait que "Verizon Communications vendait pour 10,5 milliards de dollars d'actifs de téléphonie fixe à Frontier Communications". Huit ans plus tard, après le long week-end de la fête du travail 2024, nous lisons: "Verizon Communications acquiert Frontier Communications pour 9,6 milliards de dollars."

L'intrigant parcours de Verizon et de Frontier mériterait son propre roman - si l'on inclut le cycle de faillite entre les deux ! Toutefois, il convient d'examiner les raisons fondamentales de la volte-face de Verizon, qui est l'une des plus coûteuses de l'histoire moderne des télécommunications. Plongeons dans l'histoire!

Pourquoi maintenant? L'évolution technologique: L'évolution constante de l'internet a entraîné une augmentation exponentielle de la consommation de données. Cette soif croissante de données a été transmise par un réseau dense de lignes. En moins d'une génération, nous sommes passés de l'accès commuté à la ligne d'abonné numérique (DSL), puis à l'internet par câble (Coax) et enfin à l'internet par fibre optique (Fiber). Chaque progrès a permis d'améliorer considérablement l'efficacité et le débit, mais c'est le passage à l'internet par fibre optique qui est le plus remarquable.

Frontier Communications, bien qu'ayant ironiquement encore aujourd'hui une large empreinte DSL, a donné des maux de tête à de nombreux acteurs du secteur en déployant la technologie à large bande la plus avancée dans diverses parties du marché américain. Cela a constitué une véritable menace concurrentielle pour les opérateurs historiques locaux qui, jusqu'à l'avènement de la concurrence de la fibre optique, jouissaient d'un quasi-monopole dans les régions locales. Ils se sont retrouvés face à un dilemme classique d'innovateur: doivent-ils "surconstruire" la technologie de la fibre de nouvelle génération sur leur empreinte coaxiale existante ou continuer à jouir de leurs monopoles régionaux? Pour la plupart d'entre eux, la réponse était claire: traire la vache à lait. Cette approche a permis à Frontier de prendre de l'élan en devançant technologiquement tout monopole ou duopole local.

Une partie de la défense, une partie de l'attaque: Avec cette acquisition, Verizon bénéficie de multiples avantages, dont l'un est de faire progresser la convergence - une force motrice sur le marché américain depuis des années. En tant que Canadiens, nous ne sommes peut-être pas aussi au fait de ce concept, étant habitués à recevoir des services de télévision, d'internet et de téléphonie cellulaire du même fournisseur. À l'inverse, les États-Unis sont en train de rattraper leur retard. Grâce à l'acquisition de Frontier, Verizon peut étendre ou défendre son réseau mobile auprès d'une clientèle plus large avec laquelle elle n'a peut-être pas de liens actuellement, ou qu'elle ne peut pas sécuriser avec un triple forfait (internet, télévision, téléphonie mobile). Dans un secteur où la concurrence est féroce, cette acquisition permet de maintenir la présence sur le marché tout en offrant une opportunité de croissance. Il ne s'agit pas seulement de croissance, la fidélisation est tout aussi essentielle.

**Bâtir sur nos racines,  
innover pour l'avenir.**

Nous n'investissons pas dans Verizon ou Frontier, mais il est toujours utile d'analyser les transactions importantes sur le marché pour comprendre les effets en aval. J'envisage ici une chaîne de valeur qui deviendra plus compétitive qu'elle ne l'est déjà. Dans ce cas, nous sommes heureux d'observer à distance cette lutte acharnée à forte intensité de capital.

Je vous souhaite un bon week-end!

## **Efficacité énergétique Le pouvoir de la composition**

**Dan Rohinton**, Vice-président, gestionnaire de portefeuilles, dividendes mondiaux

*DIVULGATION: Les portefeuilles gérés par iAGAM contiennent des participations dans les types d'entreprises mentionnés ci-dessous.*

Passionné d'histoire, je trouve toujours fascinant d'analyser les conséquences à long terme des décisions prises il y a plusieurs générations. Dans certains domaines tels que le pétrole, le jeu infini qu'est l'histoire se superpose au jeu infini que sont les marchés mondiaux.

“L'embargo arabe sur le pétrole de 1973” ou “crise pétrolière de 1973”, comme on l'appelle, a été provoqué par la décision de l'Arabie saoudite, de l'Irak et du Koweït d'interrompre à l'unisson leurs expéditions vers les États-Unis. Cette décision a entraîné un quadruplement des prix du pétrole en quelques mois. Pour mettre les choses en perspective, imaginons que les prix du pétrole passent de 68 dollars le baril aujourd'hui à 272 dollars le baril entre aujourd'hui et décembre. Un choc de cette ampleur et les vagues de stagflation du milieu et de la fin des années 1970 ont fondamentalement changé la psychologie de nombreux pays, mais pas plus que celle des États-Unis.

C'est à cette époque qu'est né un effort considérable pour améliorer l'efficacité énergétique et mettre l'accent sur la productivité. En reconnaissant que le flux de pétrole et d'autres matières premières essentielles s'accompagne de risques et d'incertitudes, les entreprises américaines, en particulier, ont fait des progrès considérables dans l'amélioration de leur efficacité énergétique. Il n'y a pas de technologie ou de capacité révolutionnaire unique, mais des millions de petites décisions prises par de brillants ingénieurs, encore et encore, en s'appuyant sur leurs succès antérieurs.

Les résultats sont incontournables et impressionnants. Au cours des 54 dernières années, l'économie américaine a pu générer 272 % de PIB supplémentaire par kilowattheure (kwh) d'énergie, passant de 3,71/kwh en 1970 à 1,36/kwh en 2022. Même la Chine, qui a connu un cycle complet d'industrialisation, a vu son efficacité énergétique s'améliorer de 124 % alors que son PIB/kwh est passé de 2,07/kwh à 1,65/kwh.

Nous devrions nous réjouir des progrès réalisés par les principales économies industrialisées, telles que les États-Unis et la Chine, dans leur capacité à accroître leur PIB de manière efficace et, de plus en plus, avec une intensité de carbone et une intensité énergétique moindres. Ce n'est pas une coïncidence si aujourd'hui, malgré les conflits intenses autour des régions productrices de pétrole, le prix du pétrole reste inférieur de 36 % à son pic de 2014 et se situe autour de son prix de 2006. Oserais-je dire que nous voyons également les premiers signes que l'OPEP en tant que cartel est menacé, et nous regarderons 1973 comme l'apogée absolue du pouvoir de l'OPEP.

En fin de compte, comme le dit le proverbe, Si vous êtes long sur les matières premières, vous êtes court sur l'ingéniosité humaine. Je vous souhaite un excellent week-end!

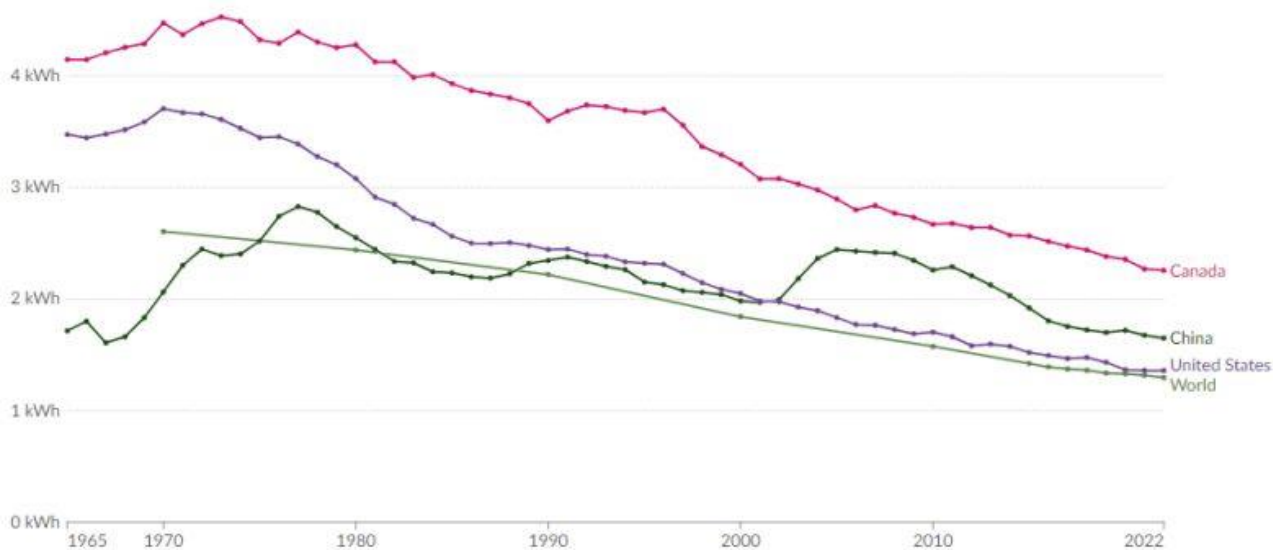
## Energy intensity

Energy intensity is measured as primary energy consumption per unit of gross domestic product (GDP), in kilowatt-hours per dollar. GDP is adjusted for inflation and differences in the cost of living between countries.

Our World  
in Data

Table Map Chart

Settings



## **About iA Gestion mondiale d'actifs (iAGMA)**

### **BÂTIR SUR NOS RACINES, INNOVER POUR L'AVENIR.**

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

### **Informations générales**

Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs. (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance Gestion de placements inc. opèrent. « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.