

Catégorie IA Clarington d'entreprises dominantes canadiennes

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

Au cours des derniers trimestres, les prévisions consensuelles se sont éloignées du scénario de récession compte tenu de la forte hausse des taux d'intérêt visant à juguler l'inflation. Cependant, la reprise de la croissance a ravivé les pressions inflationnistes dans un contexte de dynamiques salariales et de pressions persistantes découlant de la demande excédentaire postérieure à la pandémie. Cela a entraîné une révision à la baisse des attentes des investisseurs à l'égard des réductions de taux, qui ont été ramenées à trois pour l'année.

Jusqu'à présent, le Canada a évité une récession grâce à sa démographie florissante, mais la dynamique économique est restée au mieux stable.

Les marchés financiers ont été vigoureux au cours des derniers trimestres malgré l'augmentation des taux d'intérêt. Les marchés boursiers ont reculé à la fin de l'été dernier, mais se sont fortement redressés depuis.

Au cours des 12 derniers mois, l'indice composé S&P/TSX, qui représente le marché boursier canadien, a enregistré un rendement de 14,0 %, grâce surtout aux secteurs des soins de santé, des technologies de l'information et de l'énergie.

Aux États-Unis, au cours de la même période de 12 mois, l'indice S&P 500 a enregistré un rendement de 30,0 % (en dollars canadiens), propulsé par les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et de la finance.

La sous-pondération des secteurs des matériaux, de l'immobilier et des services aux collectivités a contribué au rendement du Fonds. Dans l'ensemble, la sélection des titres a joué en faveur du rendement du Fonds, particulièrement au sein des secteurs de l'industrie, des technologies de l'information, des services aux collectivités et des biens de consommation de base. La surpondération de Constellation Software Inc., société canadienne de logiciels diversifiée, a été un atout. Cette société a un bon modèle d'affaires et la récente scission d'une de ses filiales a permis de créer de la valeur. Canadian Natural Resources Ltd. développe, produit, commercialise et vend du pétrole brut, du gaz naturel et du gaz naturel liquéfié, et a bénéficié de la vigueur du secteur de l'énergie. Canadien Pacifique Kansas City Limitée possède et exploite un chemin de fer transcontinental destiné au transport de marchandises au Canada, aux États-Unis et au Mexique. La fusion entre Chemin de fer Canadien Pacifique et Kansas City Southern Railway Co. s'est avérée très avantageuse.

La surpondération des secteurs de l'industrie, des biens de consommation de base, de la consommation discrétionnaire et des services de communication ont plombé le rendement. La sélection des titres au sein du secteur de la finance, en particulier le sous-secteur bancaire, a légèrement entravé le rendement

Catégorie IA Clarington d'entreprises dominantes canadiennes

du Fonds. Parmi les titres qui lui ont causé du tort, citons TELUS Corp., qui offre des produits et services de télécommunications et de technologies de l'information au Canada. La société a subi les effets de la morosité de l'ensemble du secteur. Saputo inc. qui produit, commercialise et distribue des produits laitiers, a connu des problèmes opérationnels. First Quantum Minerals Ltd. est une entreprise d'exploration, de mise en valeur et de production minière. La société a récemment perdu l'accès à sa mine située au Panama en raison d'une querelle politique, ce qui a eu une incidence directe sur sa valorisation.

Parmi les ajouts au portefeuille, on trouve Spin Master Corp., société de divertissement pour enfants qui crée, conçoit, fabrique, octroie des licences et commercialise des jouets, des produits de divertissement et des jeux numériques. La société dispose d'un bon catalogue de produits en développement et sa valorisation est attrayante.

Le gestionnaire a renchéri, entre autres, sur Groupe SNC-Lavalin inc., société de services professionnels intégrés et de gestion de projets d'envergure mondiale. La société s'est orientée vers une activité à plus faible intensité de capital qui recèle un énorme potentiel de hausse des marges bénéficiaires.

Le gestionnaire a réduit sa participation à Dollarama Inc., qui exploite une chaîne de magasins à un dollar au Canada. Il a liquidé partiellement ce titre en raison de sa valorisation.

Le gestionnaire a liquidé Aritzia Inc., qui conçoit et vend des vêtements et des accessoires pour femmes. La société a éprouvé des problèmes liés aux coûts et aux stocks, ce qui a eu une incidence sur sa valorisation.

Depuis la fin du troisième trimestre de 2023, le gestionnaire positionne le Fonds en vue d'un rebond potentiel des secteurs cycliques et sensibles aux taux d'intérêt, et ce positionnement proactif a porté ses fruits.

Le gestionnaire a maintenu son orientation cyclique du Fonds au début de 2024. Ces décisions reposent toujours sur une analyse approfondie et un modèle d'évaluation détaillé qui nous aide à mieux déterminer la valeur intrinsèque des placements.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la date du premier rendement (févr. 2014)
Catégorie IA Clarington d'entreprises dominantes canadiennes, série A	21,0 %	9,4 %	10,3 %	7,0 %

Catégorie IA Clarington d'entreprises dominantes canadiennes

Indice S&P 500 (\$ CA) (40 %) et indice composé S&P/TSX (60 %)	20,2 %	11,3 %	12,2 %	10,8 %
--	--------	--------	--------	--------

Pour les définitions de termes techniques dans ce document, veuillez visiter iaclarington.com/fr/compliance-regulatory/glossaire et communiquer avec votre conseiller en placement.

La comparaison des données sur le rendement a pour but d'illustrer le rendement historique du Fonds par rapport au rendement historique d'indices du marché les plus souvent cités. Il pourrait y avoir d'importantes différences entre le Fonds et les indices mentionnés qui pourraient se répercuter sur leur rendement respectif. L'indice de référence du Fonds est un indice mixte, composé à 60 % de l'indice composé S&P/TSX et à 40 % de l'indice S&P 500 (\$ CA). L'indice de référence mixte est présenté afin de donner une représentation plus réaliste des catégories d'actif dans lesquelles le Fonds fait des placements en général. L'indice S&P 500 (\$ CA) regroupe 500 importantes sociétés œuvrant dans les plus importants secteurs de l'économie américaine et est largement considéré comme la meilleure mesure du marché des actions américaines. L'indice composé S&P/TSX est le principal indicateur de l'activité dans les marchés des actions du Canada, et couvre 95 % des sociétés domiciliées au Canada et inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (TSX). L'indice comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu, et il a été conçu pour représenter un indice de référence général tout en maintenant les caractéristiques de liquidité d'indices plus étroits. L'exposition à la capitalisation boursière, et l'exposition géographique et sectorielle du Fonds peuvent varier par rapport à l'indice de référence. Le Fonds peut être exposé au risque de change, ce qui n'est pas le cas pour l'indice de référence. Le Fonds peut détenir des liquidités, ce qui n'est pas le cas pour l'indice de référence. Il n'est pas possible de faire un placement directement dans un indice du marché. La comparaison au chapitre du rendement est présentée à des fins d'illustration seulement et elle n'est pas une indication du rendement futur. Le 7 février 2014, le Fonds IA Clarington d'entreprises dominantes canadiennes a fait l'objet d'une fusion dans le Fonds.

Les taux de rendement des fonds communs de placement indiqués comprennent les changements dans la valeur par part ou par action et le réinvestissement de tous les dividendes ou distributions et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou autres frais facultatifs ou impôts sur le revenu payables par tout détenteur de titres et qui auraient réduit les rendements. Les rendements sont des rendements totaux composés annuels historiques.

Les informations fournies ne doivent pas être utilisées sans avoir obtenu au préalable des conseils juridiques, fiscaux et en placement de la part d'un professionnel agréé. Les déclarations du gestionnaire de portefeuille ou du sous-conseiller en valeurs représentent leur opinion professionnelle et ne reflètent pas nécessairement le point de vue d'IA Clarington. Les titres spécifiques présentés ne le sont qu'à titre d'illustration et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les fonds communs de placement peuvent acheter et vendre des titres à tout moment et la valeur des titres détenus par un fonds peut augmenter ou diminuer. Les rendements de placement passés peuvent ne pas se répéter. Sauf indication contraire, la source des informations fournies est le gestionnaire de portefeuille. Les déclarations concernant l'avenir représentent le point de vue actuel du gestionnaire de portefeuille sur les événements futurs. Les événements futurs réels peuvent être différents.

Catégorie IA Clarington d'entreprises dominantes canadiennes

Des commissions, des commissions de suivi, des frais et des charges de gestion, des frais et des charges de courtage peuvent être exigés pour les placements dans des fonds communs de placement, y compris les placements effectués dans des séries de titres négociés en Bourse des fonds communs de placement. Les renseignements présentés peuvent ne pas englober tous les risques associés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se reproduire.

Les Fonds iA Clarington sont gérés par Placements IA Clarington inc. iA Clarington, le logo d'iA Clarington, iA Gestion de patrimoine, le logo de iA Gestion de patrimoine, iA Gestion mondiale d'actifs et le logo de iA Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce, utilisées sous licence, de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. iA Gestion mondiale d'actifs inc. (iAGMA) est une filiale de l'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (iAGP).