

Fonds IA Clarington de petites capitalisations canadiennes

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

Le Fonds IA Clarington de petites capitalisations canadiennes a dégagé au cours du trimestre un rendement de 4,0 %, comparativement à 7,9 % pour l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX. Le rendement sur un an s'est établi à 13,3 % pour le Fonds et à 8,2 % pour son indice de référence.

Pendant la période de un an, l'inflation a continué de descendre de son sommet atteint en 2022, mais demeure plus élevée que la cible de 2 % de la Banque du Canada.

Les indices des actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation ont généralement accusé un retard sur leurs pairs à grande capitalisation; certaines sociétés à petite capitalisation se négociaient à des valorisations attrayantes, en partie en raison de la perception selon laquelle les risques de financement sont plus élevés, compte tenu de taux d'intérêt plus élevés.

La sous-pondération du secteur des matériaux et la sélection des titres au sein de ce secteur ont joué en faveur du rendement du Fonds sur la période de un an. L'exposition au secteur de l'énergie a aussi joué en sa faveur grâce à l'augmentation des prix des produits de base. Les placements dans les secteurs de l'immobilier et des services aux collectivités ont également été un atout. Parmi les titres qui se sont distingués, on trouve Stella-Jones Inc., qui a bénéficié de la forte demande sous-jacente de poteaux de lignes de transmission. Après l'acquisition de Tervita Corp., Secure Energy Services Inc. a bénéficié de la vente de certains de ses actifs. Corporation Parkland a annoncé qu'elle atteindrait sa cible de bénéfices avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement en 2025, soit un an plus tôt que prévu.

La participation du Fonds au secteur des technologies de l'information a nui au rendement relatif. La stratégie défensive utilisée pour le secteur des soins de santé a aussi été néfaste. Parmi les titres qui ont plombé le rendement, on trouve Major Drilling Group International Inc., qui a souffert du ralentissement de l'activité des sociétés d'extraction en phase de démarrage, parce qu'elles ont eu du mal à obtenir du financement. Enghouse Systems Ltd. a peiné à maintenir sa croissance interne et ses marges bénéficiaires. La division des TI de Calian Group Ltd. a subi les contrecoups du report des dépenses de certains clients.

Nous avons amorcé une participation à Cargojet Inc., qui possède l'une des meilleures franchises commerciales au pays parmi les sociétés canadiennes à petite capitalisation. Headwater Exploration Inc. est un producteur de pétrole et gaz doté d'un avantage concurrentiel au chapitre des coûts et dont la méthode de répartition des capitaux est très rigoureuse. Sleep Country Canada Holdings Inc. est le plus grand détaillant de matelas et d'accessoires pour le sommeil au Canada, et possède d'excellents antécédents de croissance rentable.

Fonds IA Clarington de petites capitalisations canadiennes

Nous avons investi davantage dans Pet Valu Holdings Ltd., plus grand détaillant d'aliments pour animaux de compagnie au Canada, car l'entreprise semble bien positionnée pour poursuivre sa capitalisation à un taux attrayant. Le très bon bilan de Société financière Definity lui permet de poursuivre ses activités de courtage d'assurance ou de prendre de l'expansion dans le secteur des compagnies d'assurance.

Nous avons réduit notre participation à Stella-Jones Inc., parce que sa valorisation est devenue moins attrayante après une période de croissance supérieure aux prévisions. Nous avons réservé le même sort à Stantec Inc. car son rapport risque-rendement nous plaisait moins qu'auparavant.

Par ailleurs, nous avons éliminé Logistec Corp., acquise par des sociétés d'investissement privé après que la famille qui exerce le contrôle de l'entreprise a procédé à une réévaluation stratégique. Même chose pour Neighbourly Pharmacy Inc., qui a également été privatisée. Nous avons liquidé Freehold Royalties Ltd. car son rapport risque-rendement s'est détérioré.

Les récents gains enregistrés par les actions nord-américaines sont probablement attribuables à une augmentation des coefficients de valorisation, étant donné que les investisseurs anticipent un « atterrissage en douceur » de l'économie ou des turbulences économiques minimales au cours des prochains trimestres. Toutefois, il nous semble moins soutenable et moins fiable de toujours tenter de prédire les conditions économiques ou de miser sur l'augmentation constante des coefficients de valorisation que d'investir dans des franchises commerciales sous-évaluées qui recèlent un potentiel de capitalisation intéressant et une certaine marge de manœuvre pour générer des dividendes et des revenus. Le Fonds cherche constamment à minimiser le risque de perte en capital permanente, tout en s'efforçant de tirer parti de la croissance des activités et des bénéfices de certaines des plus grandes franchises commerciales du Canada.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds IA Clarington de petites capitalisations canadiennes, série A	13,3 %	8,6 %	8,8 %	5,4 %
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	8,2 %	4,0 %	7,8 %	4,0 %

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

Fonds IA Clarington de petites capitalisations canadiennes

entre le Fonds et les indices mentionnés qui pourraient se répercuter sur leur rendement respectif. L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX sert d'indice investissable pour le marché canadien des actions de sociétés à petite capitalisation. Cet indice comprend des actions ordinaires et est calculé en temps réel. Pour qu'un titre soit inclus dans l'indice, la capitalisation boursière corrigé en fonction du flottant et la capitalisation boursière totale de la société doivent représenter une pondération minimale de 0,005 % et une pondération maximale de 0,08 % du flottant et de la capitalisation boursière totale de l'indice composé S&P/TSX au niveau du titre à la date de référence, en se basant sur le cours moyen pondéré en fonction du volume (CMPV) du titre coté à la Bourse de Toronto (TSX) au cours de la période de 10 jours de négociation précédant la date de référence. Dans le cadre du mandat de placement du Fonds, les sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 3 milliards \$ CA sont considérées comme des sociétés à petite capitalisation. L'exposition sectorielle et géographique du Fonds peut être différente de celle de 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.

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.

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

Fonds IA Clarington de petites capitalisations canadiennes

services financiers inc. IA Gestion mondiale d'actifs inc. (iAGMA) est une filiale de l'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (iAGP).