

Catégorie IA Clarington tactique de revenu

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

Le Fonds investit la quasi-totalité de son actif dans des parts du Fonds IA Clarington stratégique de revenu (le « Fonds de référence »). Son rendement reflète par conséquent en grande partie le rendement de ce dernier. Toutes les références faites « au Fonds » dans ces commentaires reflètent une discussion des placements et des caractéristiques du portefeuille du Fonds de référence.

Tout au long de la période, les attentes en matière d'inflation et de croissance économique ont appuyé l'idée que les taux d'intérêt pourraient demeurer plus élevés pendant encore un certain temps. Cette conjoncture de taux a miné les valorisations des titres plus sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt. Les actions et les obligations à rendement plus élevé se sont appréciées pendant la majeure partie de la période en raison de l'amélioration de la conjoncture économique et de la croissance des bénéficiaires. Les titres liés au secteur de l'énergie ont profité de la hausse des prix du pétrole pendant la période. Par contre, les taux d'intérêt plus élevés ont nui aux actions à caractère défensif et à rendement plus élevé, comme celles associées aux services aux collectivités et aux entreprises de télécommunications.

Le Fonds a tiré parti d'une exposition accrue aux actions, car ces dernières ont nettement surclassé les titres à revenu fixe du Fonds au cours de la période.

Dans le volet des actions, les secteurs de l'industrie et de la finance sont ceux qui ont le plus contribué au rendement du Fonds pendant la période. Le titre qui s'est le plus illustré est Stantec Inc. car les projets de loi en matière d'infrastructures adoptés ces dernières années ont entraîné une forte demande de services d'ingénierie. Cela a engendré une forte croissance interne de son chiffre d'affaires, une augmentation de ses marges bénéficiaires et un carnet de commandes plus garni que jamais.

Le volet des titres à revenu fixe du Fonds a contribué au rendement global, grâce surtout aux titres des sociétés de consommation cyclique et de consommation non cyclique. Le titre qui s'est le plus démarqué est Trulieve Cannabis Corp. (8 %, 6 octobre 2026), dont le rendement supérieur à la moyenne est dû à l'introduction de la SAFER Banking Act par le Sénat américain. L'adoption de ce projet de loi donnerait aux producteurs de cannabis un accès plus large aux services financiers.

Dans le volet des actions du Fonds, ce sont les secteurs des matériaux et des services aux collectivités qui ont le plus nui au rendement. First Quantum Minerals Ltd. est le titre qui a causé le plus de tort au rendement du Fonds parce que des manifestations au Panama ont forcé l'entreprise à suspendre les activités de sa mine Cobre Panama.

Dans le volet des titres à revenu fixe, l'exposition aux obligations d'État est le facteur qui a le plus plombé le rendement. L'obligation du Trésor américain (4,125 %, 15 novembre 2032) a le plus entravé le rendement, en raison de ses résultats inférieurs dans une conjoncture de taux de rendement plus élevés

Catégorie IA Clarington tactique de revenu

précipitée par les propos des dirigeants de la Réserve fédérale des États-Unis selon lesquels les « taux vont rester plus élevés pendant plus longtemps ».

La pondération du volet des actions a augmenté pendant la période. Par contre, celle du volet des titres à revenu fixe a diminué, principalement en raison de la liquidation de certaines obligations d'État, par suite de la chute des taux de rendement. La proportion de trésorerie et des autres titres en portefeuille a légèrement augmenté : c'est le résultat net de la réduction de la pondération des titres à revenu fixe et de l'augmentation de celle des actions.

Parmi les ajouts au portefeuille, on trouve Norfolk Southern Corp., Power Corporation du Canada, KeHE Distributors LLC (9 %, 15 février 2029) et goeasy Ltd. (7,625 %, 1^{er} juillet 2029).

Le gestionnaire a investi davantage dans JPMorgan Chase & Co., Stantec Inc., iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF et Wynn Las Vegas (5,5 %, 1^{er} mars 2025).

Le gestionnaire a réduit ses participations aux actions de BCE Inc. et Nutrien Ltd., ainsi qu'aux obligations du Trésor américain (4,125 %, 15 novembre 2032) et du gouvernement du Canada (2,5 %, 1^{er} décembre 2032).

Enfin, le gestionnaire a liquidé First Quantum Minerals afin de réduire le degré de risque du Fonds, vu l'incertitude entourant la mine Cobre Panama. Les autres titres éliminés sont les actions de Johnson & Johnson et Shaw Communications Inc., et les obligations du gouvernement du Canada (2 %, 1^{er} juin 2032) et du Trésor américain (2,75 %, 15 août 2032).

Le gestionnaire s'attend à un ralentissement économique d'ici la fin de l'année, mais pas à une récession au cours de la prochaine année. Ce scénario devrait soutenir la valorisation des actions et des obligations de sociétés.

Le Fonds surpondère toujours les entreprises à caractère défensif et au taux de rendement plus élevé, car leur valorisation et leur revenu relatif sont perçus comme étant attrayants pour les investisseurs.

Dans le volet des titres à revenu fixe, l'exposition du Fonds aux obligations de qualité (catégorie investissement) a été réduite, tandis que celle aux obligations de sociétés sensibles à la conjoncture économique a été augmentée.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Catégorie IA Clarington tactique de revenu, série T6	7,4 %	3,7 %	4,3 %	3,2 %

Catégorie IA Clarington tactique de revenu

Indice des obligations universelles FTSE Canada (40 %), indice composé S&P/TSX (60 %)	9,2 %	4,9 %	6,2 %	5,5 %
------------------------------------------------------------------------------------------	-------	-------	-------	-------

Les catégories d'actif à revenu fixe non traditionnelles peuvent comporter des risques plus élevés, mais procurent généralement des taux de rendement plus élevés que les catégories d'actif à revenu fixe traditionnelles. Le taux de rendement d'un fonds commun de placement fait référence au revenu que rapportent les titres que le Fonds détient dans son portefeuille et il ne représente pas le rendement du placement ou le niveau de revenu qu'il verse. Pour les définitions de termes techniques dans ce document, veuillez visiter iaclarington.com/fr/compliance-regulatory/glossaire et communiquer avec votre conseiller financier.

La comparaison des données sur le rendement a pour but d'illustrer le rendement historique de la Catégorie IA Clarington tactique de revenu par rapport au rendement historique d'indices du marché les plus souvent cités. Comme le Fonds investit la quasi-totalité de son actif dans le Fonds de référence (Fonds IA Clarington stratégique de revenu), les différences présentées lors de cette comparaison sont celles du Fonds de référence. 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 est un indice mixte, composé à 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 60 % de l'indice composé S&P/TSX. 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 des obligations universelles FTSE Canada comprend des obligations canadiennes de qualité (catégorie investissement) et ses caractéristiques de durée des portefeuilles sont considérablement différentes. L'indice des obligations universelles FTSE Canada comprend une sélection largement diversifiée d'obligations de qualité qui sont émises au Canada par le gouvernement fédéral, les provinces, les municipalités et les sociétés. L'indice composé S&P/TSX est le principal indicateur de l'activité dans les marchés des actions du Canada, et il 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. Le volet des titres à revenu fixe du Fonds peut faire des placements dans des obligations de qualité et des obligations à rendement élevé, tandis que l'indice de référence est exposé seulement à des obligations de qualité. Le Fonds peut être exposé à des actions et des obligations de sociétés domiciliées au Canada et hors du Canada, tandis que l'indice de référence est exposé seulement à des actions et des obligations de sociétés domiciliées au Canada. 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. De manière globale, les placements du Fonds en obligations et en actions peuvent être différents parce que le Fonds n'utilise pas un ratio fixe comme le fait 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 30 décembre 2014, les objectifs et les stratégies de placement du Fonds ont été modifiés, ainsi que le gestionnaire de portefeuille. Ces changements peuvent avoir eu une incidence sur le rendement du 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

Catégorie IA Clarington tactique de revenu

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