

Fonds IA Clarington d'obligations de base plus

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

Globalement, les économies américaine et canadienne, et plus particulièrement leurs marchés de l'emploi, sont demeurées résilientes dans un contexte de taux d'intérêt élevés. L'inflation a reculé de manière constante depuis son sommet en juin 2022, mais semble avoir atteint un plateau vers la fin de 2023. L'atteinte d'un taux d'inflation cible de 2 % s'est avérée difficile, et la Réserve fédérale des États-Unis et la Banque du Canada ont adopté une approche prudente envers des réductions de taux d'intérêt.

Aux États-Unis, le taux directeur a progressé de 5,00 % à 5,50 % pendant la période, la dernière augmentation ayant eu lieu en juillet 2023. De la même manière, au Canada, le taux directeur a augmenté de 4,50 % à 5,00 %, la dernière hausse ayant également eu lieu en juillet.

Un nombre grandissant de risques géopolitiques pourraient également contribuer à alimenter la dégradation des perspectives économiques mondiales. Toute intensification de la guerre russo-ukrainienne ou du conflit entre Israël et le Hamas pourrait menacer la stabilité mondiale et provoquer un bond des prix du pétrole, donnant lieu à une résurgence de l'inflation globale.

Pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2024, le positionnement du Fonds dans des prêts à effet de levier a contribué au rendement compte tenu de leurs coupons à taux plus élevés, lesquels sont variables, et de leur faible duration (sensibilité aux taux d'intérêt). Le taux de financement à un jour garanti (Secured Overnight Financing Rate [SOFR]) à trois mois a progressé d'environ 47 points de base pendant la période. L'exposition du Fonds à des obligations structurées adossées à des prêts (CLO) de grande qualité (notées AAA à A) a contribué au rendement, alors que l'humeur des investisseurs s'est embellie, entraînant des écarts de crédit plus serrés (différence de rendement entre des instruments de créance comportant des modalités semblables, mais des notations différentes). L'exposition du Fonds à des titres hybrides a été favorable alors qu'ils ont fait l'objet d'une survente au cours de l'année de déclaration précédente et que le marché constructif envers le risque a ranimé la demande des investisseurs pour des titres subordonnés.

L'exposition du Fonds à des obligations de sociétés de qualité (catégorie investissement) de plus grande qualité et à duration plus longue a entravé le rendement, alors que les taux d'intérêt ont augmenté tout le long de la courbe de rendement (illustration graphique des taux et des échéances d'obligations de qualité du crédit semblable). Cela a touché les obligations à duration plus longue, alors que les obligations de sociétés de qualité supérieure ont connu un resserrement moins important des écarts de taux. La répartition du Fonds dans du crédit privé a miné le rendement alors que des émetteurs moins importants ont éprouvé des difficultés en raison de coûts d'emprunt plus élevés et de pressions

Fonds IA Clarington d'obligations de base plus

exercées sur les marges découlant de la hausse des coûts des intrants. L'exposition du Fonds à des obligations du cannabis a également été défavorable en raison du recul des prix au sein de ce secteur.

Les nouvelles positions comprennent des obligations subordonnées de banques canadiennes, qui sont devenues plus attrayantes alors que les écarts de crédit se sont creusés, ainsi que des obligations de sociétés canadiennes de télécommunications, qui se négociaient à des niveaux inférieurs à leurs moyennes historiques.

Les positions bonifiées comprennent des obligations de sociétés canadiennes de qualité, ayant été à la traîne du resserrement des écarts des obligations de sociétés américaines, ainsi que l'exposition du Fonds à des CLO américaines, présentant une meilleure valeur que les CLO européennes.

Les positions réduites comprennent des obligations de sociétés américaines de qualité puisque les écarts de crédit se sont normalisés au sein de cette catégorie d'actif.

Les positions liquidées comprennent des CLO européennes en faveur de CLO américaines. Certains titres adossés à des actifs ont été liquidés étant donné qu'ils ont cessé d'offrir de la valeur par rapport aux obligations de sociétés.

Le scénario de base du gestionnaire est celui d'un ralentissement de la croissance, mais une croissance restant toujours positive. Plusieurs risques macroéconomiques demeurent, et les taux d'intérêt pourraient rester plus élevés pendant plus longtemps.

Le gestionnaire est d'avis qu'il est prudent de maintenir le positionnement du Fonds dans des titres de qualité plus élevée. Les emprunteurs plus importants dont la notation est plus élevée devraient générer des rendements supérieurs pendant un ralentissement économique étant donné qu'ils ont un meilleur accès aux marchés des capitaux, une capacité de transférer les coûts plus élevés aux consommateurs et une durabilité plus importante des marges.

Les positions du Fonds dans des obligations de sociétés mettent l'accent sur l'extrémité à court terme de la courbe de rendement, puisque ces positions offrent des taux plus élevés sans la volatilité liée à des titres à plus longue échéance.

| Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis son lancement (juin 2014) |
|---|-------|--------|-------|----------------------------------|
| Fonds IA Clarington d'obligations de base plus, série A | 4,0 % | -0,2 % | 0,9 % | 1,5 % |

Fonds IA Clarington d'obligations de base plus

| | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Indice des obligations de sociétés à court terme FTSE Canada (75 %), indice Credit Suisse des prêts à effet de levier (\$ US) (15 %) et indice ICE BofA U.S. High Yield Constrained (couvert en \$ CA) (10 %) | 7,0 % | 1,8 % | 2,8 % | 2,8 % |
|---|-------|-------|-------|-------|

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 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 est un indice mixte, composé à 75 % de l'indice des obligations de sociétés à court terme FTSE Canada, à 15 % de l'indice Credit Suisse des prêts à effet de levier (\$ US) et à 10 % de l'indice ICE BofA U.S. High Yield Constrained (couvert en \$ 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 des obligations de sociétés à court terme FTSE Canada est composé d'obligations de sociétés canadiennes de qualité (catégorie investissement) et ses caractéristiques de durée des portefeuilles sont considérablement différentes. L'indice des obligations de sociétés à court terme FTSE Canada comprend une sélection largement diversifiée d'obligations de sociétés de qualité supérieure, dont l'échéance est comprise entre 1 an et 5 ans, qui sont émises au Canada. L'indice Credit Suisse des prêts à effet de levier (\$ US) est conçu pour refléter l'univers des possibilités de placement dans le marché des prêts à effet de levier libellés en dollars américains. L'indice ICE BofA U.S. High Yield Constrained (couvert en \$ CA) vise à reproduire la performance des titres de créance de sociétés de qualité inférieure (non catégorie investissement) libellés en dollars américains et émis dans le public sur le marché domestique américain. L'exposition géographique et sectorielle, et l'exposition à la qualité du crédit du Fonds peuvent varier par rapport à l'indice de référence. Le Fonds vise à couvrir totalement et en tout temps son exposition aux titres du portefeuille libellés en devises étrangères en vue de supprimer tout risque de fluctuation des taux de change. En conséquence, les indices américains indiqués dans ces commentaires sont exprimés dans leur devise d'origine, à savoir le dollar américain, afin de représenter le rendement des titres en portefeuille plutôt que le rendement de la devise. 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

Fonds IA Clarington d'obligations de base plus

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).