Fonds IA Clarington d’obligations de base plus

Commentaire du gestionnaire T1 2025

Durant la période, un transfert de liquidité s’est reflété sur les marchés, avec une hausse des dépenses publiques en Europe et en Chine, par rapport aux États-Unis où une incertitude budgétaire dominait (absence de visibilité sur les dépenses publiques, la politique fiscale et la gestion de la dette). En outre, un cycle de détente monétaire (caractérisé par une baisse des taux directeurs) s’est amorcé à l’échelle mondiale, en tout cas dans les grands pays comme les États-Unis et le Canada, ainsi qu’en Europe. Rappelons également le net revirement de la politique économique de la Chine en septembre dernier.

La répartition sectorielle et la qualité de crédit du Fonds ont constitué les principales contributions à son rendement. Plus particulièrement, les positions en obligations de sociétés de catégorie d’investissement ont surclassé leurs homologues à rendement élevé durant la période et nos positions dans les secteurs de la finance et de l’énergie ont fait belle figure depuis l’élection de Trump. Parmi les placements les plus rentables, citons les obligations d’État mexicaines (7 %, 03/09/2026).

Le Fonds a couvert son exposition aux devises. Il s’agit d’une stratégie utilisée par certains gestionnaires de portefeuille lorsqu’ils investissent en titres étrangers dans le but d’annuler, totalement ou partiellement, l’effet des fluctuations de change sur le rendement des placements. Une approche non couverte se justifie généralement dans l’expectative de fluctuations de change aux effets favorables ou neutres au fil du temps. En l’occurrence, cette couverture n’a pas porté fruit, surtout dans la combinaison dollar US/dollar canadien.

Les positions existantes en crédit privé (un titre de crédit ou un prêt non négocié publiquement) ont généralement nui au rendement, à cause de résultats financiers et de perspectives défavorables pour les émetteurs concernés. Agile n’a pas renchéri en titres privés.

Parmi les nouvelles positions du Fonds, citons des obligations de sociétés à rendement élevé européennes. L’équipe estime la région sous-représentée alors que des opportunités existent sur le plan des taux obligataires et du rendement en devises (attrait de la monnaie unique) si l’on se fie aux indicateurs économiques locaux.

Parmi les positions dans lesquelles l’équipe a renchéri, citons les obligations d’État mexicaines du fait de leur attrayant potentiel de rendement.

Parmi les positions allégées, citons certaines actions privilégiées. Il s’agit d’un type de participation dans les capitaux propres d’une société dont les dividendes sont généralement versés avant ceux des actions ordinaires. Ces positions avaient été établies par le gestionnaire précédent, qui avait également investi dans plusieurs placements non liquides (des titres qu’on ne peut facilement céder) et dans des émetteurs en difficulté financière (avec un risque de défaut ou de faillite).

Parmi les positions cédées, citons les obligations d’État brésiliennes en raison des difficultés économiques du pays.

Fonds IA Clarington d'obligations de base plus

Le gestionnaire du Fonds constate une recrudescence d'incertitudes provoquée par les politiques commerciales. Une décélération économique paraît possible aux États-Unis, avec la situation inverse dans de nombreux autres pays.

Il estime toutefois que l'économie américaine se trouve bien placée pour poursuivre sa croissance, à un rythme modéré, et conservera en conséquence une orientation légèrement en faveur des actifs plus risqués, notamment en instruments de crédit (obligations de sociétés), placements à taux d'intérêt et devises.

Rendement du Fonds et de l'indice, au 31 mars 2025	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds IA Clarington d'obligations de base plus (série A)	4,7 %	2,0 %	2,7 %	1,6 %
50 % agrégé d'obligations de sociétés mondiales 1-5 ans ($ US) Bloomberg; 50 % agrégé obligations de sociétés mondiales 1-5 ans ($ CA).	9,1 %	5,0 %	2,5 %	2,7 %

Les catégories d'actif à revenu fixe non traditionnelles peuvent comporter des risques plus élevés, moyennant généralement un rendement supérieur à celui de leurs homologues traditionnelles. Le « rendement » d'un fonds commun de placement désigne le revenu généré par les titres détenus dans le portefeuille du fonds et ne représente pas le rendement ni le niveau du revenu versé par le fonds. Pour une définition des termes techniques contenus dans ce document, veuillez visiter la page iaclarington.com/fr/glossaire ou 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. Des différences nombreuses et importantes existent entre le Fonds et les indices cités et peuvent affecter le rendement de chacun. L'indice de référence se compose à 50 % de l'agrégé d'obligations de sociétés mondiales 1-5 ans ($ US) Bloomberg et à 50 % de l'agrégé d'obligations de sociétés mondiales 1-5 ans ($ 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 ajusté à la capitalisation boursière agrégé des obligations de sociétés mondiales 1-5 ans Bloomberg, qui se base sur l'indice agrégé des obligations de sociétés mondiales Bloomberg, a pour critère d'admissibilité des obligations : l'émission par une société et une durée jusqu'à l'échéance comprise entre une et cinq années. L'indice agrégé des obligations de sociétés mondiales Bloomberg est une mesure phare du marché des titres de créance de sociétés à taux fixe de catégorie d'investissement à l'échelle mondiale. Cet indice à multiples devises comprend des obligations d'émetteurs situés dans les pays développés et émergents des secteurs des industries, des services publics et de la finance. 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 cabinet Agile Investment Management, LLC a été nommé sous-conseiller du Fonds IA Clarington d’obligations de base plus, avec prise d’effet le 4 septembre 2024.

Les taux de rendement des fonds communs de placement indiqués aux présentes tiennent compte des changements de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les dividendes et de toutes les distributions, mais pas des commissions de vente, des frais de rachat, de distribution, des autres frais facultatifs ou de l’impôt sur le revenu auquel est assujetti tout porteur de parts et qui aurait réduit ces rendements. Les rendements correspondent aux rendements totaux composés annuels historiques.

Aucune décision ne doit être prise sur la base des renseignements fournis, sans avoir préalablement obtenu un avis juridique, fiscal et de 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, iA Gestion de Patrimoine, iA Gestion mondiale d’actifs et leur logo sont des marques de commerce de l’Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence. iA Gestion mondiale d’actifs inc. (iAGMA) est une filiale d’Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (iAGP).