

Fonds IA Clarington Loomis d'obligations mondiales multisectorielles

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

Les obligations de qualité (catégorie investissement) ont clôturé le premier trimestre de 2024 en accusant une faible perte, l'avantage du revenu ayant été éclipsé par la baisse des prix. Les obligations se sont fortement redressées pendant les deux derniers mois de 2023 en raison des attentes selon lesquelles la baisse de l'inflation permettrait à la Réserve fédérale des États-Unis d'entamer des baisses de taux d'intérêt.

À l'aube de 2024, les marchés des contrats à terme ont indiqué que la Réserve fédérale pourrait procéder à jusqu'à sept réductions de taux au cours de l'année, mais la hausse des prix du pétrole et des données économiques robustes ont alimenté les craintes que l'inflation reparte à la hausse. Par conséquent, le nombre consensuel des réductions de taux a chuté à trois. Ces facteurs se sont traduits par des rendements ternes dans la plupart des segments du marché obligataire pendant le premier trimestre de 2024.

Le Fonds a surpassé son indice de référence, l'indice Bloomberg U.S. Aggregate (couvert en \$ CA), pour la période de 12 mois se terminant le 31 mars 2024, en grande partie grâce à sa sélection des titres. L'exposition du Fonds à des titres de créance titrisés a contribué au rendement, stimulé par des placements choisis dans des obligations structurées adossées à des prêts. La sélection des obligations du Fonds au sein de titres de créance de sociétés de qualité a été favorable pour le rendement, particulièrement dans les secteurs de l'énergie, des technologies de l'information et des banques. L'exposition du Fonds à des obligations à rendement élevé dans le secteur de la finance et dans des sociétés de consommation cyclique a également contribué au rendement.

Le positionnement du Fonds en termes de duration (sensibilité aux taux d'intérêt) de ses obligations du Trésor américain a le plus nui au rendement, et des contrats à terme sur titres du Trésor ont été utilisés afin de gérer la duration globale du portefeuille.

Les nouvelles positions proviennent d'une exposition à des obligations souveraines mondiales du Chili, du Mexique, des Philippines, de la Pologne, du Qatar et de la Roumanie. La Pologne a connu une forte croissance et est devenue une exportatrice diversifiée sous le gouvernement précédent peu libéral, et la victoire de l'opposition lors de l'élection de 2023 devrait permettre la libération de fonds de l'Union européenne et rehausser la capacité institutionnelle, y compris la politique monétaire. La Roumanie est dotée d'un solide potentiel de croissance alimenté par des fonds massifs de l'Union européenne et des niveaux d'endettement faibles et abordables pour un titre de créance noté BBB. Le Chili dispose d'un bilan robuste, et des dynamiques budgétaires favorables ont contrebalancé un récent recul de la croissance qui reste autrement stable et une augmentation des pressions inflationnistes.

Les positions bonifiées comprennent des titres de créance à rendement élevé de sociétés industrielles.

Fonds IA Clarington Loomis d'obligations mondiales multisectorielles

Certaines positions ont été réduites aux fins du redéploiement d'actifs liquides dans des positions comportant de meilleurs profils risque-rendement.

La Réserve fédérale semble se satisfaire du contexte fondamental actuel, marqué par une croissance économique résiliente, un taux de chômage inférieur à son estimation et une diminution de l'inflation. Les investisseurs semblent maintenant envisager la possibilité que la Réserve fédérale indique deux réductions de taux cette année (contre trois), ainsi qu'un cycle de réduction moins rapide que précédemment attendu.

Selon le gestionnaire, nous sommes résolument arrivés aux stades avancés du cycle du crédit. La politique monétaire est restrictive et les normes de prêts ont été resserrées, bien que l'économie américaine demeure résiliente. La vigueur continue du marché de l'emploi américain a soutenu les dépenses de consommation, alors que les caractéristiques fondamentales des sociétés sont restées stables et favorables pour l'activité économique. À l'échelle mondiale, la croissance européenne pourrait demeurer stagnante et la croissance économique en Chine reste léthargique.

Les caractéristiques fondamentales des sociétés semblent stables, et des facteurs comme les ratios de levier financier et de couverture des intérêts restent robustes d'un point de vue historique. Les marges bénéficiaires demeurent saines alors que les sociétés continuent de transférer les prix plus élevés vers les consommateurs et que la génération de flux de trésorerie disponible reste solide.

Le gestionnaire est d'avis que la valeur à long terme est revenue sur les marchés des titres à revenu fixe. Les marchés obligataires devraient être soutenus par une forte demande alors que les investisseurs s'appuient sur des niveaux records de trésorerie et des attentes envers des taux d'intérêt moins élevés. À l'avenir, les risques comprennent des conditions financières plus serrées, un ralentissement de la croissance économique en Chine, un risque géopolitique, l'effet économique élargi d'un recul du marché immobilier commercial, et l'élection présidentielle à venir aux États-Unis.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	Depuis le lancement (juill. 2020)
Fonds IA Clarington Loomis d'obligations mondiales multisectorielles, série A	2,8 %	-2,6 %	-2,0 %
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond (couvert en \$ CA) ¹	0,8 %	-2,9 %	-3,2 %

Fonds IA Clarington Loomis d'obligations mondiales multisectorielles

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

¹Source : Bloomberg L.P. L'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond (couvert en \$ CA) est un indice de référence généralisé qui mesure le marché des obligations imposables à taux variable, libellées en dollars américains et de qualité (catégorie investissement). Ces obligations comprennent des titres d'État, liés à un gouvernement ou de sociétés, des titres adossés à des créances immobilières, des titres adossés à des créances mobilières et des titres structurés adossés à des créances immobilières.

Il pourrait y avoir d'importantes différences entre le Fonds et les indices mentionnés qui pourraient se répercuter sur leur rendement respectif. L'exposition à la capitalisation boursière, l'exposition géographique et sectorielle, l'exposition à la qualité du crédit et la sensibilité aux taux d'intérêt du Fonds peuvent varier par rapport à l'indice de référence. L'exposition du Fonds au risque de change peut être différente de celle de 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.

Fonds IA Clarington Loomis d'obligations mondiales multisectorielles

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).