

Fonds IA Clarington stratégique d'obligations de sociétés

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

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. Ce scénario a nui aux évaluations des obligations de qualité (catégorie investissement) qui sont sensibles aux taux d'intérêt, mais il a favorisé le rendement des obligations de sociétés. 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. Les obligations de qualité inférieure ont surclassé les émissions de plus grande qualité dans un contexte de taux d'intérêt plus élevés et d'économie dynamique.

Au cours de la période, la pondération des sociétés de consommation cyclique et de consommation non cyclique a contribué considérablement au rendement du Fonds. Le titre qui a le plus aidé le rendement est Corporation de Sécurité Garda World (9,5 %, 1^{er} novembre 2027), vu sa rentabilité accrue et la tendance persistante des titres notés CCC à générer d'excellents résultats grâce à leurs taux de rendement attrayants. Le deuxième titre qui a le plus joué en faveur du rendement est Northland Power Inc. (9,25 %, 30 juin 2083), qui a obtenu un rendement supérieur dans un contexte de baisse des taux de rendement des obligations d'État peu de temps après leur émission.

Les obligations d'État sont parmi les titres qui ont le plus nui au rendement du Fonds. Deux obligations du Trésor américain (4,125 %, 15 novembre 2032 et 2,75 %, 15 août 2032) ont le plus entravé le rendement, en raison de leurs résultats inférieurs dans une conjoncture de taux de rendement plus élevés précipitée par les propos des dirigeants de la Réserve fédérale des États-Unis selon lesquels les « taux vont rester plus élevés pendant plus longtemps ».

Parmi les ajouts au portefeuille, on trouve KeHE Distributors LLC (9 %, 15 février 2029), Cineplex Inc. (7,625 %, 31 mars 2029) et Secure Energy Services Inc. (6,75 %, 22 mars 2029).

Le gestionnaire a renchéri sur iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond Exchange Traded Fund (EFT), Bombardier Inc. (7,125 %, 15 juin 2026) et iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF.

Le gestionnaire a éliminé les obligations du Trésor américain (4,125 %, 15 novembre 2032), de Trulieve Cannabis Corp. (9,75 %, 18 juin 2024) et du gouvernement du Canada (2 %, 1^{er} juin 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 qui devrait jouer en faveur de l'évaluation des obligations de sociétés.

Fonds IA Clarington stratégique d'obligations de sociétés

La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt demeure relativement faible, compte tenu des anticipations d'inflation et de croissance économique élevées.

Dans le volet des titres à revenu fixe, le gestionnaire a réduit l'exposition des obligations de qualité et augmenté celle des obligations de sociétés à rendement élevé sensibles à la conjoncture économique.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds IA Clarington stratégique d'obligations de sociétés, série A	6,0 %	1,6 %	2,2 %	2,6 %
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	5,5 %	0,0 %	1,7 %	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 financier.

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 des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada est basé sur le secteur des sociétés de l'indice des obligations universelles FTSE Canada. Le secteur des sociétés est en outre divisé en sous-secteurs basés sur les principaux groupes industriels : finance, communications, industrie, énergie, infrastructure, immobilier et titrisation. Le Fonds peut faire des placements à la fois dans des obligations de qualité (catégorie investissement) et dans des obligations à rendement élevé, tandis que l'indice de référence est exposé seulement aux obligations de qualité. Le Fonds peut être exposé à des obligations de sociétés domiciliées au Canada et hors du Canada, tandis que l'indice de référence est exposé seulement à 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. 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 stratégique d'obligations de sociétés

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).