

Mandat d'obligations de base IA Gestion de patrimoine

Commentaires du gestionnaire — T1 2025

Au fil du déroulement de l'année 2024, le monde a semblé lentement atteindre le bon équilibre entre la promotion de la croissance et le contrôle de l'inflation. Les banques centrales de partout dans le monde ont consenti des efforts concertés afin de gérer le coût de la vie et les défis inflationnistes auxquels les particuliers et les entreprises étaient confrontés.

Le plus récent trimestre a été dominé par la position étonnamment agressive à l'égard des tarifs douaniers, particulièrement envers le Canada. À la fin de la période, Trump avait mis en œuvre des tarifs douaniers de 25 % sur l'acier, l'aluminium et les voitures, avec des annonces de tarifs supplémentaires attendus en avril.

Il était attendu que la croissance américaine soit plutôt stable au premier trimestre, alors que la confiance des consommateurs et des entreprises a de plus en plus été mise à mal par l'incertitude politique. La Réserve fédérale américaine a maintenu son taux d'intérêt cible inchangé à 4,50 %.

Au Canada, la reprise économique a été bonne, les baisses de taux d'intérêt abaissant le taux d'intérêt directeur à 2,75 %. Toutefois, l'incertitude liée à la politique commerciale a entraîné le plongeon de la confiance des ménages et des entreprises, ralentissant l'économie.

Pour la période de 12 mois close le 31 mars 2025, l'exposition sous-pondérée du Fonds à des obligations fédérales a contribué au rendement, puisque le segment fédéral a été surpassé par l'indice de référence global en raison de la baisse des taux d'intérêt et de l'accentuation de la courbe des taux (les obligations à long terme ont commencé à offrir des rendements plus élevés que les obligations à court terme). La surexposition du Fonds à des obligations de sociétés a également contribué au rendement, ce segment ayant inscrit des résultats supérieurs à ceux de l'indice de référence global. Les contributeurs individuels comprennent les répartitions du Fonds dans les segments des obligations provinciales et fédérales.

Le choix des titres par le Fonds au sein d'obligations provinciales a nuí au rendement global, tout comme sa sélection d'obligations municipales.

Au cours du premier trimestre de 2025, plusieurs opérations importantes ont été effectuées afin d'optimiser le positionnement du Fonds. Des obligations provinciales ont été achetées en raison d'écart attractifs (l'écart de rendement entre deux titres d'instruments à revenu fixe) à l'extrémité haute de leur fourchette. En outre, des obligations du Trésor américain à 10 ans ont été achetées par rapport à des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans, puisqu'il a été jugé que les obligations canadiennes étaient relativement onéreuses. La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt (la mesure dans laquelle le

Mandat d'obligations de base IA Gestion de patrimoine

prix d'un titre fluctue en fonction de la variation des taux d'intérêt) a été augmentée par rapport à l'indice de référence, et des contrats à terme visant des bons du Trésor américain et des obligations du gouvernement du Canada ont été achetés.

L'opinion du gestionnaire du Fonds au sujet du marché obligataire est optimiste pour 2025. Alors que les rendements obligataires (les intérêts touchés sur un titre à revenu fixe) ne sont pas aussi élevés qu'ils l'étaient au début de l'année, le gestionnaire du Fonds juge que le profil risque-rendement de cette catégorie d'actif est très attractif. Le gestionnaire du Fonds a utilisé cette catégorie d'actif à titre de couverture pendant la récente période de volatilité ayant découlé des décisions émanant de la Maison-Blanche.

Le gestionnaire du Fonds s'attend à ce que la croissance économique mondiale continue de ralentir au cours des trimestres à venir, poussant les banques centrales à continuer d'abaisser leurs taux d'intérêt à un jour. La volatilité des rendements obligataires devrait probablement se poursuivre en 2025, conférant un avantage aux portefeuilles d'obligations qui sont activement gérés.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2025	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds IA Gestion de patrimoine d'obligations de base, série A	7,0 %	1,9 %	0,5 %	0,8 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	7,7 %	2,5 %	0,9 %	1,8 %

Les catégories d'actifs à revenu fixe non traditionnels peuvent comporter un risque plus élevé, mais génèrent habituellement de meilleurs rendements que les catégories d'actifs à revenu fixe traditionnels. Pour les définitions des termes techniques figurant dans les présentes, veuillez visiter iaclarington.com/fr/compliance-regulatory/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. 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 du Fonds est l'indice obligataire universel FTSE Canada, qui est composé d'obligations canadiennes de catégorie investissement, et ses caractéristiques de durée des portefeuilles sont considérablement différentes. L'indice obligataire universel FTSE Canada est composé d'une sélection largement diversifiée d'obligations de qualité investissement du gouvernement du Canada, provinciales, de sociétés et municipales émises à l'intérieur du Canada. 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 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

Mandat d'obligations de base IA Gestion de patrimoine

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 correspondent aux 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 vendre ou acheter des titres à tout moment, et la valeur des titres détenus en portefeuille peut augmenter ou diminuer. Les rendements de placement passés peuvent ne pas se répéter. À moins d'avis contraire, la source des données citée provient du gestionnaire de portefeuille. Les énoncés faits dans ces commentaires à l'égard du futur présentent les points de vue actuels du gestionnaire de portefeuille concernant des faits futurs. Les événements futurs réels pourraient différer.

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 et le logo d'IA Gestion de patrimoine et iA Gestion mondiale d'actifs et le logo d'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 d'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (iAGP).