

# Mandat d'obligations de base IA Gestion de patrimoine

## Commentaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2024

Au cours des derniers trimestres, les attentes se sont détournées du scénario de récession qui a fait consensus pendant la majeure partie de 2022 et 2023, compte tenu de la hausse importante des taux d'intérêt dans le but de lutter contre l'inflation. Toutefois, la nouvelle accélération de la croissance a ravivé les pressions inflationnistes dans un contexte de dynamiques salariales et de pressions persistantes découlant de la demande excédentaire postérieure à la pandémie. Cela s'est traduit par une évolution des attentes du marché à l'égard des réductions de taux d'intérêt, ces attentes n'étant plus que de trois réductions projetées pendant l'année.

Jusqu'à maintenant, le Canada a évité une récession grâce à son explosion démographique, mais l'élan économique est resté, tout au plus, au même point.

Pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2024, la surpondération du Fonds dans des obligations de sociétés a contribué au rendement, cette catégorie d'actif ayant dégagé un rendement nettement supérieur que l'indice de référence élargi. La sous-pondération du Fonds dans des obligations fédérales a également été favorable, cette catégorie d'actif ayant été grandement à la traîne de l'indice de référence. Dans l'ensemble, la sélection des titres par le Fonds au sein des obligations de sociétés et municipales a légèrement contribué au rendement.

Le principal facteur ayant nui au rendement du Fonds a été la sélection des titres au sein des obligations fédérales. La surpondération du Fonds dans des obligations municipales a aussi légèrement nui au rendement.

Nombre des positions ayant été achetées et vendues au cours de la période ont eu lieu dans le cadre d'une stratégie active de gestion de la duration (sensibilité aux taux d'intérêt) au moyen de laquelle le gestionnaire tente d'anticiper les variations de la courbe des taux d'intérêt. La plupart des émetteurs sont demeurés les mêmes, mais les dates d'échéance des titres en portefeuille ont changé.

Au premier trimestre de 2024, les positions du Fonds dans des titres de créance de sociétés dont l'échéance est de moins de cinq ans ont été financées au moyen de positions à plus long terme alors que les écarts de crédit (écart de rendement entre des instruments de créance comportant des modalités similaires, mais des notations différentes) se trouvaient à des niveaux historiquement bas et que la courbe de rendement canadienne (illustration graphique des taux et des échéances d'obligations dont la qualité du crédit est semblable) était toujours inversée, donnant lieu à un meilleur profil de risque-rendement. Une courbe de rendement inversée représente des conditions du marché dans lesquelles les instruments de créance à long terme portent intérêt à des taux inférieurs à ceux d'instruments de créance à court terme.

# Mandat d'obligations de base IA Gestion de patrimoine

Avec la période des budgets sur le marché provincial qui devraient révéler d'importants déficits et les niveaux d'écart les plus serrés depuis le début de 2022, la position du Fonds dans des obligations provinciales a été réduite jusqu'à ce qu'elle soit en situation de sous-pondération par rapport à l'indice de référence. Ce positionnement a par la suite été bonifié lorsque les écarts se sont élargis, comme il était attendu.

Le gestionnaire s'attend à ce que la croissance au Canada continue de ralentir et que les données sur l'inflation s'apaisent, ce qui devrait encourager la Banque du Canada à abaisser son taux de financement à un jour plus tard cette année. Tout en ayant toujours des perspectives positives à l'égard des obligations, le gestionnaire prévoit une poursuite de la volatilité, principalement alimentée par la prise en compte de réductions de taux d'intérêt par les banques centrales en 2024. Du côté positif, la volatilité présente un potentiel de création d'occasions de gérer le positionnement du Fonds de manière active et tactique.

Le gestionnaire est d'avis que la courbe de rendement inversée commencera à s'accroître lorsque les banques centrales commenceront à abaisser les taux directeurs plus tard cette année.

Le gestionnaire maintient ses perspectives positives à l'égard des titres de créance de sociétés de qualité (catégorie investissement) à court terme, bien que le profil de risque-rendement semble aujourd'hui moins attrayant qu'il y a quelques mois, compte tenu des valorisations actuelles.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Mandat d'obligations de base IA Gestion de patrimoine, série A	1,8 %	-2,2 %	-0,4 %	0,9 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada	2,1 %	-1,5 %	0,3 %	2,0 %

*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](https://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 de référence du Fonds est l'indice des obligations universelles FTSE Canada, qui est composé d'obligations canadiennes de qualité (catégorie investissement) et ses caractéristiques de durée des portefeuilles sont considérablement*

# Mandat d'obligations de base IA Gestion de patrimoine

*différentes. L'indice des obligations universelles FTSE Canada comprend une sélection largement diversifiée d'obligations de qualité qui sont émises au Canada par le gouvernement fédéral, les provinces, les municipalités et les sociétés. L'exposition géographique et sectorielle, et l'exposition à la qualité de 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 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.*

*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).*