

Fonds IA Clarington Loomis de revenu à taux variable

Commentaires du 1^{er} trimestre 2026

Le marché des prêts bancaires (instruments de créance à taux d'intérêt variables qui sont rajustés à intervalles réguliers) a dégagé des rendements d'environ 5 % en 2025, stimulé par des revenus robustes, bien que la performance ait été à la traîne des titres à rendement élevé (titres à rendement fixe dont le risque et le rendement sont plus élevés que ceux des obligations de qualité investissement), et celui des marchés des titres de qualité investissement (titres de créance de grande qualité avec un faible risque de défaillance) alors que le recul des taux de base et que des pressions modestes sur les prix ont tempéré les rendements. Au premier trimestre de 2026, les attentes envers des émissions alimentées par des fusions et acquisitions ont fait face à des défis au sein de l'espace des logiciels et de l'intelligence artificielle (IA) s'ajoutant à l'incertitude géopolitique et au recul des probabilités envers des taux moins élevés. Les émissions de prêts ont été faibles compte tenu de l'humeur d'aversion pour le risque (conditions du marché dans lesquelles les actifs à risque plus élevé ont tendance à mal se comporter), particulièrement en ce qui a trait aux refinancements et aux réévaluations des prix. Le marché des prêts a été caractérisé par des obligations structurées adossées à des prêts (CLO), un ensemble ou « groupe » de prêts de sociétés offerts comme titres générateurs de revenus. Les paiements prêts constituent la source de revenus que les investisseurs reçoivent (demandent), bien que les flux sortants de détail ont été importants pendant le trimestre. Le risque de refinancement (dans un arrangement de prêt de premier rang, les emprunteurs ont la capacité de refinancer en tout temps sans pénalité, ce qu'ils ont tendance à faire lorsqu'ils constatent que les investisseurs sont inondés de trésorerie) demeure une préoccupation pour les emprunteurs notés B- avec des échéances en 2028.

Au cours de la période de 12 mois close le 31 mars 2026, l'exposition à des prêts notés B a contribué à la performance du Fonds. Le gestionnaire du Fonds est d'avis que les prêts notés B continuent de présenter des occasions. Le gestionnaire du Fonds a également utilisé des tranches de CLO comme source de trésorerie à des prix favorables aux fins de réattribution dans des prêts individuels. Ryan LLC et DirecTV ont figuré parmi les contributeurs individuels au rendement du Fonds.

Les titres de crédit privé (un titre de créance ou un arrangement de prêt non accessible sur les marchés publics) ont nui à la performance du Fonds, alors que plusieurs placements ont subi d'importantes réductions de prix alors que leur valeur a été jugée comme dépréciée. Les placements dans du crédit spéculatif illiquide (un titre qui n'est pas facilement négociable) ont également été défavorables. Alors que le gestionnaire du Fonds a en général été en mesure de réduire l'exposition du portefeuille à certains des placements en obligations les plus spéculatives, leurs valeurs ont reculé de manière importante depuis leur achat initial. First Brands Group LLC a figuré parmi les détracteurs individuels.

Au cours de la période, le gestionnaire du Fonds a ajouté une nouvelle exposition au crédit à rendement élevé et a rehaussé l'exposition du Fonds aux prêts bancaires, mettant l'accent sur les prêts notés B. L'exposition du Fonds au secteur des logiciels a été réduite. Les valorisations de l'espace du crédit privé ont continué de reculer au cours de la période.

La volatilité du marché au cours du premier trimestre de 2026 a de plus en plus découlé du risque géopolitique relatif au conflit au Moyen-Orient. L'intensification des tensions en mars a entraîné une augmentation marquée des prix de l'énergie, a rehaussé les attentes en matière d'inflation et a intensifié les préoccupations entourant les chaînes d'approvisionnement mondiale, la sécurité énergétique et la stabilité régionale. Ces faits nouveaux ont exacerbé l'incertitude budgétaire existante aux É.-U., y compris les

Fonds IA Clarington Loomis de revenu à taux variable

épisodes de paralysie gouvernementale plus tôt au cours du trimestre. Les taux des bons du Trésor américain ont progressé, reflétant l'intensification des préoccupations budgétaires et le risque que des prix de l'énergie plus élevés puissent raviver les pressions inflationnistes.

Le gestionnaire du Fonds est d'avis que l'économie américaine pourrait demeurer dans la phase d'expansion et de fin du cycle de crédit, avec la probabilité d'un ralentissement de la croissance économique à court terme et la possibilité d'une nouvelle accélération plus tard au cours de l'année. Les paramètres fondamentaux des sociétés restent robustes, et les bilans des sociétés sont généralement sains. Le gestionnaire du Fonds préserve les liquidités, augmentant de manière sélective le risque de crédit et demeurant préparé à redéployer le capital si les écarts de crédit devaient s'élargir. Le gestionnaire du Fonds est d'avis que la valeur à long terme est revenue sur les marchés des titres à revenu fixe, avec une combinaison d'escompte par rapport à la valeur nominale et de taux globaux attractifs.

Rendement du Fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2026	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds IA Clarington Loomis de revenu à taux variable, série F	1,6 %	2,7 %	1,6 %	2,5 %
Indice Morningstar LSTA US Leveraged Loan (couvert en \$ CA)	3,0 %	6,8 %	5,1 %	4,8 %

Prendre les devants

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. 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 des termes techniques figurant dans les présentes, veuillez visiter iaclarington.com/fr/compliance-regulatory/glossaire ou communiquer avec votre conseiller en placement.

Loomis, Sayles & Company, L.P. a été nommé sous-conseiller du Fonds IA Clarington Loomis de revenu à taux variable avec prise d'effet le 4 septembre 2024. Le nom de ce Fonds a été changé depuis le Fonds IA Clarington de revenu à taux variable avec prise d'effet le 16 juin 2025.

Les titres de série F ne sont offerts qu'aux investisseurs qui participent à des programmes de conseils fondés sur des frais par l'entremise de leur courtier. Aucuns frais de vente ne sont appliqués au moment d'investir dans la série F. IA Clarington ne verse pas de commissions de suivi continues aux courtiers pour la série F et, par conséquent, ils ne sont pas intégrés dans le ratio des frais de gestion (RFG). Les investisseurs paient plutôt des frais de services-conseils explicites au conseiller pour des conseils en placement et autres services connexes. Toute différence de rendement entre les séries du Fonds découle principalement des écarts dans les frais, comme il est décrit dans le prospectus du Fonds.

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 Morningstar LSTA US Leveraged Loan Index, qui est conçu pour refléter l'univers des possibilités de placement dans le marché des prêts à effet de levier libellés en dollars américains. L'exposition aux devises de l'indice est couverte en dollars canadiens. 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 faire des placements dans des obligations à rendement élevé et dans des obligations d'État, ce qui n'est pas le cas pour l'indice de référence. Le Fonds vise à couvrir en tout temps son exposition aux titres du portefeuille libellés en devises étrangères en vue de supprimer tout risque de fluctuation des taux de change. En conséquence, les indices américains ainsi que le Fonds IA Clarington Loomis de revenu à taux variable indiqués aux présentes sont exprimés dans leur devise d'origine, à savoir le dollar

Fonds IA Clarington Loomis de revenu à taux variable

américain, afin de représenter le rendement des titres en portefeuille plutôt que le rendement de la devise. 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.

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 pour les périodes de plus d'un an sont des rendements totaux composés annuels historiques tandis que les rendements pour des périodes de moins d'un an sont des données cumulatives et ne sont pas annualisés.

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. Les énoncés prospectifs ne sont pas garantis du rendement futur et comportent des risques et des incertitudes. Les résultats réels pourraient être différents. Les opinions sont sujettes à changement au fil de l'évolution des conditions du marché ou d'autres facteurs.

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).