

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

Globalement, les économies américaine et canadienne, et plus particulièrement leurs marchés de l'emploi, sont demeurées résilientes dans un contexte de taux d'intérêt élevés. L'inflation a reculé de manière constante depuis son sommet en juin 2022, mais semble avoir atteint un plateau vers la fin de 2023. L'atteinte d'un taux d'inflation cible de 2 % s'est avérée difficile, et la Réserve fédérale des États-Unis et la Banque du Canada ont adopté une approche prudente envers des réductions de taux d'intérêt.

Aux États-Unis, le taux directeur a progressé de 5,00 % à 5,50 % pendant la période, la dernière augmentation ayant eu lieu en juillet 2023. De la même manière, au Canada, le taux directeur a augmenté de 4,50 % à 5,00 %, la dernière hausse ayant également eu lieu en juillet.

Un nombre grandissant de risques géopolitiques pourraient également contribuer à alimenter la dégradation des perspectives économiques mondiales. Toute intensification de la guerre russo-ukrainienne ou du conflit entre Israël et le Hamas pourrait menacer la stabilité mondiale et provoquer un bond des prix du pétrole, donnant lieu à une résurgence de l'inflation globale. La trajectoire de redressement de la Chine postérieurement à la COVID a été plus tumultueuse que prévu, alors que les tensions entre les États-Unis et la Chine relatives au commerce et à Taïwan continuent d'aller et venir.

Les nouvelles émissions d'obligations structurées adossées à des prêts (CLO) ont entamé l'année 2024 en force grâce à l'amélioration des paramètres économiques et d'une forte demande de la part des investisseurs institutionnels. Depuis, les CLO américains ont fait l'objet de nouvelles émissions de 48,1 milliards \$ US, soit une augmentation de 41 % par rapport à l'année précédente. Les CLO demeurent les plus importants acheteurs de prêts à effet de levier.

Pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2024, un manque de duration (sensibilité aux taux d'intérêt) dans un contexte de taux d'intérêt à la hausse a été favorable pour les prêts (représentés par l'indice Credit Suisse des prêts à effet de levier), ayant affiché des rendements supérieurs à la plupart de ceux d'autres catégories d'actif de titres à revenu fixe, et a contribué au rendement du Fonds. La sélection des titres de crédit par le Fonds a contribué au rendement grâce à l'accent mis sur les émetteurs dotés de positions de marché défendables et d'une croissance durable. L'importante répartition du Fonds dans des CLO notés BB a également été favorable dans un contexte d'écart de crédit beaucoup plus resserrés (différence de rendement entre des instruments de créance comportant des modalités semblables, mais des notations différentes).

La répartition du Fonds dans du crédit privé a entravé le rendement alors que des émetteurs moins importants ont éprouvé des difficultés en raison de coûts d'emprunt plus élevés et de pressions exercées sur les marges découlant de la hausse des coûts des intrants. L'importante répartition du Fonds

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable

dans des obligations à rendement élevé a miné le rendement alors que les rendements des titres à rendement élevé ont été moins élevés que ceux des prêts en raison de leur plus longue durée. L'exposition du Fonds à des obligations du cannabis a nui au rendement en raison du recul des prix au sein de ce secteur. Le manque d'exposition du Fonds à du crédit noté CCC a également été défavorable. Au sein du marché des prêts, les prêts notés CCC ont dégagé un rendement de 20,1 % au cours de la période, comparativement à 12,4 % pour l'ensemble de l'indice, comme le montre l'indice Credit Suisse des prêts à effet de levier.

De nouvelles positions comprennent des prêts de plus grande qualité qui ont rehaussé la liquidité, aux fins de soutenir le rendement du Fonds dans l'éventualité d'un repli économique.

Les positions liquidées comprennent plusieurs prêts à notation moins élevée alors que la dispersion (c.-à-d. l'importance de la variance des rendements entre les placements ou les catégories d'actif les plus performants et les moins performants) a augmenté au sein des secteurs et au sein des segments de qualité du crédit.

Le scénario de base du gestionnaire est celui d'un ralentissement de la croissance, mais une croissance restant toujours positive, bien que plusieurs risques macroéconomiques demeurent. Alors qu'il semble que les banques centrales pourraient avoir fini de relever les taux d'intérêt, leur cible d'inflation de 2 % pourrait être plus difficile à atteindre, donnant possiblement lieu à des taux demeurant élevés pendant plus longtemps, particulièrement si l'économie reste sur des bases solides.

Le gestionnaire est d'avis qu'il est prudent de maintenir le positionnement du Fonds dans des titres de qualité plus élevée. Les emprunteurs plus importants dont la notation est plus élevée devraient générer des rendements supérieurs pendant un ralentissement économique étant donné leur meilleur accès aux marchés des capitaux, leur capacité de transférer les coûts plus élevés aux consommateurs et la durabilité plus importante des marges. Les plus petits emprunteurs dotés de structures du capital plus audacieuses pourraient éprouver des difficultés à maintenir leur fonds de roulement et à respecter leurs obligations relatives à la dette.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	Depuis son lancement (nov. 2013)
Fonds IA Clarington de revenu à taux variable, série A	5,4 %	1,2 %	0,9 %	2,1 %
Indice Credit Suisse des prêts à effet de levier (\$ US)	12,4 %	5,8 %	5,3 %	4,6 %

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable

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 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 Credit Suisse des prêts à effet de levier (\$ US), 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 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 totalement et 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 indiqués dans ces commentaires sont exprimés dans leur devise d'origine, à savoir le dollar 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. 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

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable

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).