Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

Commentaire du gestionnaire T1 2025

Au deuxième trimestre 2024, les rendements boursiers reflétaient généralement l'évolution des perspectives d'inflation, de croissance et de politique monétaire aux États-Unis. Les investisseurs analysaient essentiellement les indicateurs, lesquels pointaient vers une inflation supérieure aux attentes, réévaluant le nombre de baisses de taux d'intérêt que la Réserve fédérale déciderait d'ici la fin de l'année. Initialement, les marchés de contrats à terme reflétaient pas moins de six baisses possibles de 25 points de base chacune en 2024, mais dès avril, ils pointaient plutôt vers une seule, potentiellement décalée jusqu'à 2025. Ces anticipations se sont rapidement révélées inadéquates en raison d'une baisse des pressions inflationnistes et des indicateurs économiques suggérant une possibilité de ralentissement.

Au troisième trimestre, les actifs financiers ont dégagé d'excellents rendements grâce à l'évolution favorable de l'économie et à des politiques monétaires compensant les risques géopolitiques ainsi que les incertitudes provoquées par l'élection américaine en vue.

Au quatrième trimestre, ces rendements étaient plus mitigés. Une conjoncture économique reluisante aux États-Unis et la perspective d'une politique plus favorable aux marchés à l'issue de l'élection ont soutenu les actifs à risque, mais ont affecté les placements plus sensibles aux taux d'intérêt. Les marchés internationaux, notamment d'actions, d'obligations et de devises, ont dans l'ensemble tiré de l'arrière en raison d'une économie généralement moins vigoureuse qu'aux États-Unis.
Le premier trimestre 2025 a rebattu les cartes sur les marchés financiers mondiaux. Les méga-capitalisations technologiques américaines ont été distancées par les autres segments boursiers; les secteurs obligataires les plus sensibles aux taux d'intérêt ont devancé les marchés du crédit et le dollar US s'est considérablement déprécié.

Dans le volet en actions, l'exposition du Fonds à la consommation de base a constitué la principale contribution à son rendement sur la période de 12 mois, suivie par les matériaux et la finance. L'absence d'exposition à l'immobilier a également porté fruit. Parmi les positions rentables, citons NVIDIA Corp, dont le rendement excédentaire s'expliquait par une seconde année de développement du calcul accéléré en informatique, un vecteur considérable de croissance pour l'entreprise; S&P Global Inc., avec une progression attribuable au rebond des émissions de titres de créance à l'échelle mondiale qui a favorisé les activités de notation de l'agence; et Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. grâce à des tendances séculaires favorables qui ont conforté la position dominante du fabricant de semi-conducteurs avancés, lequel réussit toujours à répondre aux besoins de sa clientèle.

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

L'exposition du Fonds à la consommation discrétionnaire a représenté la principale entrave à son rendement, suivie des soins de santé, des services de communication, des industries et des technologies de l'information. Parmi les positions ayant le plus nui, citons Airbnb Inc., dont la contre-performance s'expliquait par les craintes des investisseurs entourant la demande dans le secteur du tourisme, d'où une dépréciation substantielle; ASML Holding NV, avec une baisse de cours qui reflétait des préoccupations entourant la Chine ainsi qu'une concentration de la clientèle de l'entreprise et la faible exposition à l'intelligence artificielle de ses marchés finaux; et LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, dont la baisse provenait des craintes d'un ralentissement de la demande, particulièrement en Chine.

Dans le volet à revenu fixe, l'exposition du Fonds aux secteurs sensibles au crédit a contribué à son rendement. Les écarts de crédit (le différentiel de taux de rendement entre deux instruments d'échéance similaire, mais de catégorie de notation distincte) ont été volatils, avec un resserrement par rapport à la fin de l'année 2024 qui a porté fruit. La sélection des titres au sein des secteurs des services de communication, des technologies de l'information et des biens de consommation a contribué au rendement du Fonds. L'exposition aux écarts sectoriels s'est avérée judicieuse, particulièrement les surpondérations ajustées au risque des services de communication, à la consommation non cyclique et à la finance. Le positionnement du Fonds sur la courbe des taux et sa sensibilité à leur variation a également porté fruit, en particulier l'exposition aux marchés locaux en dollars US, yen japonais et dollar canadien.

La répartition en devises du Fonds, nette de couverture, a constitué la principale source de contre-performance, particulièrement à l'égard du yen japonais, du renminbi chinois et du dollar US. Le positionnement du Fonds sur les marchés locaux en euros et en renminbi chinois a également eu un effet défavorable.

Voici dans ce paragraphe des renseignements sur les sociétés dans lesquelles des positions en actions ont été nouvellement établies. CGI inc., le fournisseur mondial de services de technologie de l'information du Québec Son modèle d'affaires centré sur la clientèle a permis un impressionnant historique de livraison des projets à temps et dans le respect du budget. Builders FirstSource Inc., le plus important fournisseur de composants préfabriqués et de services aux États-Unis répond à tous les besoins des spécialistes de la construction, grâce à une gamme exhaustive. Allison Transmission Holdings Inc. conçoit, fabrique et distribue des systèmes de propulsion pour des véhicules militaires et commerciaux, avec des activités dans plus de 150 pays. L'entreprise, qui bénéficie d'un modèle d'affaires nécessitant des investissements relativement limités et d'un avantage structurel sur le plan des prix, suit ses coûts de façon rigoureuse.

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

Le gestionnaire a renforcé ou réduit des positions en actions en fonction de leur valorisation et de leur profil de risque et rendement.

Parmi les positions éliminées, citons Vinci SA, Veralto Corp. et IQVIA Holdings Inc., afin de financer des opportunités plus attrayantes. Les titres d'autres sociétés ont également été cédés, car la croissance prévue par le gestionnaire de leur valeur intrinsèque (flux de trésorerie disponible) semblait hors de portée. Il s'agissait notamment de Nike Inc; Texas Instruments Inc. (d'autant plus que l'entreprise suit une stratégie nécessitant des stocks et des investissements élevés, sachant que sa capacité à récupérer sa part de marché suscite également des craintes); et Accenture PLC (alors que la croissance du revenu de l'entreprise faiblit).
Voici dans ce paragraphe des renseignements sur les sociétés dans lesquelles des positions en obligations ont été nouvellement établies. EchoStar Communications Corp., une société américaine de services de communication, offre la télévision par satellite et par diffusion en continu, de la large bande par satellite et de la téléphonie sans fil. Son dernier satellite lancé, Jupiter 3, pourrait rejaillir favorablement sur les ventes à court terme.

Parmi les positions qui ont été consolidées, citons Boeing. L'avionneur a subi de nombreuses déconvenues dans ses activités comme dans sa gouvernance, mais peut finalement rectifier le dire en matière de production.

Parmi les positions ayant été allégées, citons Rocket Mortgage LLC, afin de mobiliser des réserves et d'améliorer la liquidité et la flexibilité du Fonds.

Pour les mêmes raisons, citons parmi les positions à revenu fixe qui ont été éliminées, Icahn Enterprises L.P.

Avant leur mise en œuvre généralisée, la tendance désinflationniste s'essoufflait déjà, avec des prix qui demeuraient élevés pour les services et le logement, et probablement pour les biens désormais.

La volatilité pourrait subsister sur les marchés d'instruments de crédit en raison de l'actualité. Le gestionnaire du Fonds estime que les primes de risque sur le marché des obligations de sociétés augmenteront, à mesure que les investisseurs analysent les tarifs douaniers et dans l'expectative d'un ralentissement de la croissance aux États-Unis. Toutefois, il estime également que le marché du crédit demeure soutenu par la situation financière des sociétés et la perspective de politiques monétaires plus favorables.

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

Les tarifs douaniers américains auront vraisemblablement des répercussions négatives pour la croissance mondiale. Même si de nombreuses économies dépendent davantage des exportations que les États-Unis, un risque de récession accrue pèse maintenant sur l'économie américaine. Au lendemain de l'élection présidentielle aux États-Unis, la hausse des tensions commerciales et les politiques protectionnistes devaient représenter un catalyseur de hausse du dollar US, en particulier dans un contexte de déréglementation et de politique budgétaire de soutien à la croissance américaine. Toutefois, la divergence des politiques budgétaires et le ralentissement de la croissance mondiale pourraient faire en sorte que le dollar US se dévalue par rapport à d'autres pays développés.

Rendement du Fonds et de l'indice, au 31 mars 2025	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale (série T8)	5,9 %	6,9 %	8,0 %	6,2 %
40 % indice agrégé des obligations mondiales Bloomberg (couvert en $ CA), 60 % indice MSCI Monde tous pays ($ CA)[1]	9,7 %	7,5 %	9,1 %	6,7 %

Les catégories d'actif à revenu fixe non traditionnelles peuvent comporter des risques plus élevés, moyennant généralement un rendement supérieur à celui de leurs homologues traditionnelles. Pour une définition des termes techniques contenus dans ce document, veuillez visiter la page iaclarington.com/fr/glossaire et communiquer avec votre conseiller.

[1] Source : MSCI Inc. MSCI ne fait aucune déclaration et n'émet aucune garantie expresse ou implicite et ne saura être tenu responsable des données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées pour d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent document n'a pas été approuvé, examiné ou produit par MSCI.

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. Des différences nombreuses et importantes existent entre le Fonds et les indices cités et peuvent affecter le rendement de chacun. L'indice de référence se compose à 40 % de l'indice agrégé des obligations mondiales Bloomberg (couverture de change) et à 60 % de l'indice MSCI Monde tous pays ($ CA). L'indice de référence mixte est présenté afin de donner une représentation plus réaliste des catégories d'actif dans lesquelles le Fonds fait des placements en général. L'indice agrégé des obligations mondiales Bloomberg constitue une référence reconnue des titres de créance de catégorie d'investissement mondiaux libellés dans 28 différentes devises. Il comprend notamment les bons du Trésor, les obligations liées à l'État et de sociétés ainsi que les placements titrisés à taux fixe d'émetteurs des marchés développés et émergents. Il existe quatre indices régionaux agrégés qui reprennent largement l'indice agrégé des obligations mondiales : États-Unis, Europe, Asie-Pacifique et Canada. L'indice MSCI Monde tous pays ($ CA) est un indice à fluctuations libres pondérées en fonction de la capitalisation boursière conçu pour mesurer le rendement des marchés boursiers développés et émergents. L'indice MSCI Monde tous pays ($ CA) est un indice à fluctuations

libres pondérées en fonction de la capitalisation boursière conçu pour mesurer le rendement des marchés boursiers développés et émergents. L'indice MSCI Monde tous pays regroupe les indices de 50 pays, dont les indices de 23 pays développés et de 23 marchés émergents. L'exposition du Fonds aux capitalisations boursières, régions et secteurs peut varier par rapport à celle de l'indice de référence. L'exposition au risque de change du Fonds peut différer de celle de l'indice. Le Fonds peut détenir des liquidités, ce qui n'est pas le cas pour l'indice de référence. De manière globale, les placements du Fonds en obligations et en actions peuvent différer des constituants de l'indice de référence, parce que le Fonds n'utilise pas de ratio fixe contrairement à l'indice. 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.

Depuis le 30 décembre 2014, le gestionnaire de portefeuille du Fonds est passé d'Aston Hill Asset Management Inc. à Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. et les stratégies et objectifs de placement du Fonds ont été changés. La Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale s'appelait auparavant la Catégorie IA Clarington de répartition mondiale.

Les taux de rendement des fonds communs de placement indiqués aux présentes tiennent compte des changements de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les dividendes et de toutes les distributions, mais pas des commissions de vente, des frais de rachat, de distribution, des autres frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu auquel est assujetti tout porteur de parts et qui aurait réduit ces rendements. Les rendements correspondent aux rendements totaux composés annuels historiques.

Le « rendement » d'un fonds commun de placement désigne le revenu généré par les titres détenus dans le portefeuille du fonds et ne représente pas le rendement ni le niveau du revenu versé par le fonds.

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 d'iA Gestion de patrimoine, 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 de l'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (iAGP).