

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

La Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale, série T8, a dégagé un rendement de 19,9 % au cours de la période d'un an, surpassant l'indice de référence (composé à 60 % de l'indice MSCI AC World et à 40 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond [couvert en \$ CA]), lequel a généré un rendement de 15,0 % (également en \$ CA).

Le deuxième trimestre de 2023 a été le théâtre d'une amélioration continue de l'appétit des investisseurs pour le risque. Au sein de la catégorie des titres à revenu fixe, les rendements excédentaires ont été positifs dans un contexte de resserrement des écarts de crédit (différence de taux entre des instruments de créance comportant des modalités semblables, mais des notations différentes), alors que les rendements totaux ont été mitigés en raison de la hausse des taux de rendement mondiaux.

Les marchés mondiaux des titres à revenu fixe se sont mal comportés pendant le troisième trimestre, du point de vue du rendement total. Les prix du pétrole brut ont bondi à leur niveau le plus élevé depuis juillet 2022, augmentant la possibilité d'une nouvelle accélération de l'inflation.

Au cours du dernier trimestre de 2023, l'inflation a continué de reculer de manière significative. En décembre, le président de la Réserve fédérale des États-Unis, M. Jerome Powell, a laissé entendre que des réductions de taux d'intérêt pourraient être entamées pendant la première moitié de 2024. Pendant ce temps, la croissance du produit intérieur brut est restée positive.

Le premier trimestre de 2024 a commencé avec l'optimisme des investisseurs quant à la capacité de l'économie américaine d'éviter une récession. L'inflation s'est avérée plus persistante que prévu, réduisant les attentes envers des réductions de taux par la Réserve fédérale. En Europe, les commentaires des dirigeants de la Banque centrale européenne ont révélé des préoccupations liées au maintien de taux d'intérêt trop élevés pendant trop longtemps, et la Banque nationale suisse a de manière inattendue abaissé les taux d'intérêt en mars. La Banque du Japon a apporté des changements longtemps attendus à sa politique de contrôle de la courbe de rendement et de taux d'intérêt négatif dans le but d'abaisser la tendance inflationniste des salaires.

La répartition majoritaire de l'actif du Fonds dans des actions a contribué au rendement alors que ces dernières ont surclassé les titres à revenu fixe pendant la période d'un an. Les volets des actions et des titres à revenu fixe du Fonds ont tous les deux surpassé leurs indices de référence respectifs.

Dans le volet des actions, la sélection des titres au sein du secteur de l'industrie a été le plus important contributeur au rendement du Fonds. L'exposition du Fonds aux secteurs des biens de consommation de base, des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire a également été

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

favorable. Les contributeurs individuels comprennent NVIDIA Corp., laquelle a créé la première unité de traitement graphique (GPU) distincte en 1999. Depuis, la société s'est transformée en un écosystème plus large de produits centrés sur le GPU, et a émergé à titre de fournisseur crucial sur le marché de l'intelligence artificielle. L'effet d'échelle et de réseau d'Amazon.com Inc. a créé d'importantes barrières à l'entrée pour les concurrents, et la société continue de gagner des parts de marché en améliorant la sélection et la disponibilité des produits, ainsi que son service à la clientèle. Alphabet Inc. a tiré parti de la position d'Android à titre de système d'exploitation mobile mondial chef de file, et de la position de Google à titre de moteur de recherche par défaut pour les appareils iOS.

L'exposition des titres à revenu fixe du Fonds à des secteurs sensibles au crédit a contribué au rendement dans un contexte de resserrement des écarts de taux. L'écart de répartition sectorielle du Fonds a été le plus important contributeur au rendement, particulièrement ses répartitions surpondérées ajustées en fonction du risque dans des sociétés de services de communication, de produit de consommation non cycliques et de finance. Des positions sur les marchés locaux dans le dollar américain, le yen japonais et le dollar canadien ont également été favorables.

L'exposition du Fonds au secteur des soins de santé a nui au rendement, tout comme son manque d'exposition aux secteurs des services aux collectivités et de l'immobilier. Les titres individuels ayant nui au rendement comprennent The Estée Lauder Companies Inc., un fabricant et distributeur multinational de produits de beauté de luxe. Le pouvoir de cette société en matière de bénéfices s'est dégradé de manière importante en raison de stocks excédentaires dans la région d'Asie-Pacifique et d'un ralentissement au sein des marchés développés. Nike Inc. conçoit, élabore, commercialise et vend des chaussures, des vêtements, des équipements, des accessoires et des services dans le segment des sports. Le cours de ses actions a reculé alors que la société a été confrontée à plusieurs contre-courants intérieurs, internationaux et logistiques. Mettler-Toledo International Inc. fabrique des poids, des pipettes et d'autres outils de laboratoire essentiels. Ses actions ont accusé un rendement inférieur en raison d'un recul continu de la demande pour de l'équipement et des fournitures liés aux sciences de la vie.

La répartition du Fonds en devises (déduction faite des couvertures) a le plus entravé le rendement, particulièrement les répartitions dans le yen japonais, le dollar américain et l'euro. La sélection des titres au sein des secteurs des technologies de l'information, des services de communication et des biens de consommation non cycliques a également été défavorable. Le positionnement global sur la courbe de rendement et en matière de durée (sensibilité aux taux d'intérêt) a été légèrement défavorable.

Les nouvelles positions comprennent Parker Hannifin Corp., un fabricant de premier plan de produits de mouvement et de contrôle de haute ingénierie qui comprennent une large gamme de composantes lesquelles, combinées, créent des systèmes pour les marchés finaux de l'aéronautique, de l'automobile

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

et de l'équipement. La société est dotée d'un modèle d'affaires hautement diversifié et obtient une note élevée au sein des critères de qualité du Fonds.

Trane Technologies PLC offre des produits et services efficaces du point de vue énergétique de contrôle de la température pour des bâtiments industriels, commerciaux et résidentiels, et fournit des solutions de transport à température contrôlée pour l'expédition d'aliments et de médicaments périssables. La société semble en bonne position alors que les propriétaires d'habitations et que les entreprises sont de plus en plus à la recherche de solutions efficaces sur le plan énergétique et d'un air plus sain.

London Stock Stock Exchange Group PLC est une société multinationale de données financières et de bourses qui exerce ses activités dans les domaines de l'analyse de données, des marchés des capitaux et de solutions post-négociation. L'acquisition par la société de Refinitiv, en 2021, a stimulé son segment de l'analyse de données.

Les nouvelles positions en titres à revenu fixe comprennent Mr. Cooper Group Inc. en raison de l'historique de crédit de l'émetteur compte tenu de son échelle de service, de sa capitalisation robuste, de son historique de désendettement et de simplification, de l'amélioration de sa rentabilité et de la stabilité de ses bénéfices.

Au cours de la période d'un an, des positions en actions ont été bonifiées et réduites en fonction de la valorisation et du profil de risque-rendement.

Dans le volet des titres à revenu fixe, un montant peu élevé de capital a été transféré depuis des placements non américains vers des placements américains étant donné que le gestionnaire est d'avis qu'il existe plus d'occasions dans cet espace.

Les positions liquidées comprennent Dassault Systèmes SE, qui offre des logiciels de conception et de simulation, ainsi que Zions Bancorporation, N.A., une banque régionale américaine. Les deux ont été vendues en faveur d'autres occasions dans le portefeuille. Le titre d'Estée Lauder Companies a été vendu en raison de préoccupations entourant la capacité de la société de faire croître sa valeur intrinsèque (croissance du flux de trésorerie disponible).

Le placement à revenu fixe du Fonds dans Occidental Petroleum Corp. a été vendu alors que ses obligations se sont bien comportées et se négociaient à un niveau près de celles d'homologues.

La plupart des données entrantes confirment que l'économie américaine demeure stable, mais des indicateurs classiques de récession sont toujours présents. L'Europe, le Royaume-Uni, la Chine et le Japon sont toujours aux prises avec une stagnation dans certains segments de leurs économies respectives. L'Europe et la Chine n'ont pas l'élan économique interne suffisant pour se soustraire à l'influence d'une économie américaine moins vigoureuse.

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

Le rythme plus lent que prévu au chapitre des réductions de taux par la Réserve fédérale pourrait assombrir l'humeur du marché et intensifier les risques économiques en cas de baisse. Toutefois, jusqu'à ce qu'un tel ralentissement devienne plus manifeste, les stratégies de croissance et axées sur le portage devraient générer des rendements positifs même si l'appréciation des actifs libellés en devises autres que le dollar pourrait être limitée.

Dans cet environnement toujours incertain, le gestionnaire continue de mettre l'accent sur des sociétés de qualité qui, à son avis, ont la capacité de naviguer à travers le contexte actuel et de générer de la valeur à long terme. Du côté des titres à revenu fixe, le gestionnaire met l'accent sur la génération d'alpha par l'intermédiaire de la sélection des titres et en fonction de rendements sectoriels supérieurs.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale, série T8	19,9 %	4,5 %	6,7 %	5,9 %
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond (couvert en \$ CA) (40 %), indice MSCI AC World ¹ (\$ CA) (60 %)	15,0 %	5,1 %	6,9 %	7,3 %

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 et communiquer avec votre conseiller financier.

¹Source : MSCI Inc. MSCI n'offre aucune garantie et ne fait aucune représentation, implicite ou explicite, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données de MSCI contenues dans les présentes. Les données de MSCI ne peuvent pas être redistribuées ou utilisées comme fondement pour d'autres indices ou pour des titres ou des 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. Puisque le Fonds investit la quasi-totalité de son actif dans des parts du Fonds IA Clarington de petites capitalisations canadiennes (le « Fonds de référence »), les différences relatives sur lesquelles porte cette comparaison sont celles du Fonds de référence. 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 est un indice mixte, composé à 40 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond (couvert en \$ CA) et à 60 % de l'indice MSCI AC World (\$ 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 Bloomberg Global Aggregate Bond est un indice phare qui mesure les titres de créance mondiaux de qualité (catégorie investissement) émis dans 28 marchés en devises locales. Cet indice de référence à multiples devises

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

comprend des titres d'État, liés à un gouvernement, de sociétés et titrisés à taux variable, qui proviennent d'émetteurs aussi bien des marchés développés que des marchés émergents. L'indice agrégé est constitué de quatre sous-indices agrégés régionaux : US Aggregate; Pan-European Aggregate; Asian-Pacific Aggregate; et Canadian Aggregate. L'indice MSCI AC World (\$ CA) est un indice libre pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui a été mis au point pour mesurer le rendement des marchés des actions de marchés développés et émergents. L'indice MSCI AC World (\$ CA) regroupe les indices nationaux de 50 pays, 23 indices de marchés développés et 24 indices de marchés émergents. L'exposition à la capitalisation boursière, l'exposition géographique et sectorielle, et l'exposition à la qualité du crédit du Fonds peuvent varier par rapport à l'indice de référence. L'exposition du Fonds au risque de change peut être différente de celle de l'indice de référence. 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 être différents parce que le Fonds n'utilise pas un ratio fixe comme le fait 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. Le 30 décembre 2014, le gestionnaire du Fonds a changé, Aston Hill Asset Management Inc. étant remplacé par l'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc., et les objectifs et stratégies de placement du Fonds ont été modifiés. Le Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale était auparavant le Fonds IA Clarington de répartition mondiale.

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. 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.

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.

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

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).