

Fonds IA Clarington d'actions mondiales

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

Le Fonds IA Clarington d'actions mondiales, série T6, a dégagé un rendement de 6,0 % au premier trimestre, comparativement à 11,7 % pour l'indice MSCI World (\$ CA). Le rendement du Fonds sur un an s'établit à 14,4 %, versus 25,1 % pour l'indice de référence.

Malgré les craintes généralisées d'une récession en 2023, l'économie s'est montrée résiliente. Le maintien des mesures de relance budgétaire et les dépenses de consommation ont favorisé la croissance du produit intérieur brut des États-Unis.

Aux États-Unis, l'inflation est passée de 5 % au début de la période de un an à 3 %, selon l'indice des prix à la consommation. La Réserve fédérale des États-Unis a suspendu toute nouvelle hausse des taux d'intérêt après avoir porté le taux des fonds fédéraux dans une fourchette de 5,25 % à 5,5 % en août. Compte tenu de la croissance économique soutenue et de la création d'emplois aux États-Unis, les investisseurs étaient persuadés que la Réserve fédérale procéderait à des réductions de taux d'intérêt en 2024 et qu'elle éviterait une récession.

Au cours de la période de un an, la sélection des titres au sein des secteurs de la finance et de l'industrie a contribué au rendement du Fonds. Les titres en portefeuille du secteur de la finance ont enregistré des gains à deux chiffres, tandis que ceux du secteur de l'industrie ont généré un mélange de rendements exceptionnels et de piètres résultats. Parmi les titres qui se sont illustrés, citons Micron Technology Inc. qui a généré des rendements élevés grâce à la remontée de sa valorisation, qui avait chuté considérablement, et à l'amélioration de ses caractéristiques fondamentales. Lennox International Inc. a enregistré une croissance exceptionnellement forte de ses bénéfices et une augmentation de ses marges bénéficiaires. Admiral Group PLC a vu ses bénéfices commencer à se redresser après une vague record de sinistres.

La surpondération des secteurs des biens de consommation de base et des soins de santé a nui au rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération du secteur des technologies de l'information. La sélection des titres au sein des secteurs de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et des biens de consommation de base l'a aussi miné, à l'instar de la proportion de trésorerie. Parmi les titres qui ont plombé le rendement, citons Alibaba Group Holding Ltd., qui a subi des pressions en raison de la faiblesse de l'économie chinoise et de l'intensification de la concurrence. Bayer AG a perdu sa cause dans plusieurs poursuites judiciaires portant sur le Roundup après en avoir gagné bon nombre et le nombre de poursuites a augmenté. TGS ASA a enregistré une croissance à deux chiffres de ses revenus au cours de l'exercice 2023, mais les bas prix de l'énergie ont fait chuter ses budgets d'exploration et de production.

Fonds IA Clarington d'actions mondiales

L'un des ajouts au portefeuille est Amazon.com Inc., qui possède des franchises dominantes dans les sphères de la vente au détail en ligne et des services infonuagiques publics. Domino's Pizza Group PLC est le plus gros vendeur de pizzas à livrer ou à emporter au Royaume-Uni. L'entreprise a des rendements élevés et soutenus sur le capital et des marges stables à l'abri de l'inflation. Andritz AG est l'un des plus grands fournisseurs d'équipement, d'usines et de services pour les centrales hydroélectriques, les usines de pâtes et papiers, la fabrication de métaux et les installations de séparation des solides et liquides. Après avoir restructuré les divisions qui obtenaient de moins bons rendements et amélioré les perspectives de sa division d'équipement et de services destinés aux centrales hydroélectriques, cette entreprise semble bien positionnée pour accroître son bénéfice à des taux raisonnables.

Le gestionnaire a investi davantage dans Nestlé SA, dont l'évaluation a été comprimée en réaction à la hausse des taux d'intérêt. Il a aussi renchéri sur EOG Resources Inc. qui offre une protection raisonnable contre le risque de perte et de meilleures perspectives de gains que la moyenne sur une période de trois ans. L'action de UnitedHealth Group Inc. s'est fortement repliée par rapport à son sommet en 10 ans, ce qui a donné au gestionnaire une bonne occasion d'investir davantage dans ce titre.

Le gestionnaire a liquidé partiellement SAP SE, dont la valorisation a monté en flèche. Il a réduit le placement dans Lennox International Inc. en raison de l'augmentation de sa valorisation, qui a fait diminuer son potentiel de rendement. De plus, il a liquidé partiellement Admiral Group PLC parce qu'elle se négocie bien au-dessus de ses valorisations moyennes à long terme et que la nouvelle réglementation risque de faire chuter ses bénéfices.

Le gestionnaire s'est départi de McKesson Corp., par suite d'une forte réévaluation de son ratio d'évaluation, et a réinvesti le produit dans d'autres titres. Il a liquidé Tesco PLC afin de pouvoir saisir d'autres occasions de placement, car il craint que la structure concurrentielle de ce secteur d'activité limite sa capacité d'accroître ses bénéfices réels au fil des ans, dans un contexte plus inflationniste. Il a éliminé Novo Nordisk AS en raison du risque d'évaluation croissant car le titre se négociait près de 60 % au-dessus de son cours moyen sur 10 ans.

Le gestionnaire est d'avis que les indicateurs économiques montrent encore que le cycle économique tire à sa fin. Le taux de chômage demeure plus bas que la normale, ce qui ne saurait durer, et l'augmentation du nombre de prêts en souffrance et de faillites laissent présager que la pression sur les consommateurs et les entreprises va s'accroître. Bien que la résilience des récentes statistiques économiques suggère qu'une récession pourrait être évitée, le risque ne peut pas être écarté. Le gestionnaire estime que le biais de qualité et de valeur du Fonds le positionne bien pour les années à venir.

Fonds IA Clarington d'actions mondiales

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds IA Clarington d'actions mondiales, série T6	14,4 %	9,2 %	7,9 %	7,8 %
Indice MSCI World ¹ (\$ CA)	25,1 %	11,3 %	12,4 %	11,6 %

Pour les définitions de termes techniques dans ce document, veuillez visiter iaclarington.com/fr/compliance-regulatory/glossaire et communiquer avec votre conseiller en placement.

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. Il pourrait y avoir d'importantes différences entre le Fonds et les indices mentionnés qui pourraient se répercuter sur leur rendement respectif. L'indice MSCI World (\$ CA) est un indice libre pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui a été mis au point pour mesurer le rendement du marché des actions des marchés développés. L'indice MSCI World (\$ CA) regroupe les indices nationaux de 23 marchés développés. L'exposition à la capitalisation boursière, et l'exposition géographique et sectorielle 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. 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 2 juillet 2014, le sous-conseiller a changé, BNP Paribas Investment Partners Canada Ltd. étant remplacé par QV Investors Inc.

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

Fonds IA Clarington d'actions mondiales

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).