

# Fonds IA Clarington de valeur mondial

## Commentaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2024

Au cours des derniers trimestres, les prévisions consensuelles se sont éloignées du scénario de récession compte tenu de la forte hausse des taux d'intérêt visant à juguler l'inflation. Cependant, la reprise de la croissance a ravivé les pressions inflationnistes dans un contexte de dynamiques salariales et de pressions persistantes découlant de la demande excédentaire postérieure à la pandémie. Cela a entraîné une révision à la baisse des attentes des investisseurs à l'égard des réductions de taux, qui ont été ramenées à trois pour l'année.

Jusqu'à présent, le Canada a évité une récession grâce à sa démographie florissante, mais la dynamique économique est restée au mieux stable.

Le reste du monde est toujours confronté aux mêmes défis. Les indices des directeurs d'achats (PMI) de la zone euro laissent toujours entendre qu'une récession prend racine dans un contexte de défis comme des coûts de l'énergie élevés, l'érosion de la confiance des consommateurs et la hausse des taux d'intérêt. L'indice PMI est un indicateur de la direction dominante des tendances économiques dans les secteurs de la fabrication et des services.

La réouverture de l'économie de la Chine reste difficile, mais les données récentes de l'indice PMI de son secteur de la fabrication, en particulier celles de la composante des nouvelles commandes à l'exportation, indiquent que l'économie mondiale a peut-être retrouvé son équilibre et que la demande d'exportations chinoises est sur le point de se redresser.

Les marchés financiers ont été vigoureux au cours des derniers trimestres malgré l'augmentation des taux d'intérêt. Les marchés boursiers ont reculé à la fin de l'été dernier, mais se sont fortement redressés depuis. Les marchés obligataires se sont également bien comportés vers la fin de 2023, mais ont quelque peu fléchi depuis.

Au cours des 12 derniers mois, l'indice composé S&P/TSX, qui représente le marché boursier canadien, a enregistré un rendement de 14,0 %, grâce surtout aux secteurs des soins de santé, des technologies de l'information et de l'énergie.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a enregistré un rendement de 30,0 % (en dollars canadiens), propulsé par les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et de la finance.

À l'échelle internationale, l'indice MSCI World et l'indice MSCI EAFE ont dégagé des rendements de 25,3 % et 15,6 %, respectivement (en dollars canadiens, en tenant compte des fluctuations des devises).

La sélection des titres des secteurs de l'industrie et de la finance, particulièrement en Asie et en Europe occidentale, a contribué au rendement du Fonds. La faible sous-pondération des secteurs des biens de

# Fonds IA Clarington de valeur mondial

consommation de base et des soins de santé a également été un atout. Les facteurs qui ont été avantageux sont l'absence de Tesla Inc., car cette société a connu une année difficile, si bien qu'elle a dégagé un rendement de -15,3 %. Le Fonds surpondérait Alphabet Inc., dont le cours a bondi d'environ 46,4 % pendant la période terminée le 31 mars 2024.

Les facteurs qui ont le plus entravé le rendement sont la sous-pondération d'Amazon.com Inc. et la surpondération de MercadoLibre Inc. Le fait de ne pas avoir investi dans Toyota Industries Corp. a également été néfaste.

La stratégie de placement du Fonds repose sur des facteurs quantitatifs et la plupart des décisions découlent des intrants que procure un modèle d'analyse de l'exposition factorielle. Le gestionnaire a commencé à investir dans Alphabet Inc. et Wells Fargo & Co. Il a renchéri sur ses positions dans Apple Inc. et UnitedHealth Group Inc. Il a réduit son exposition à Meta Platforms Inc. et Broadcom Inc. Il s'est départi de Chevron Corp., de NextEra Energy Capital Holdings Inc. et de Bank of America Corp.

À l'heure actuelle, le Fonds profite des facteurs de momentum (qui sont liés à l'élan des bénéfiques), qui dominant sur le marché, mais il a été pénalisé par son exposition aux facteurs de qualité. Plus récemment, la participation du Fonds aux facteurs de valeur a eu un impact neutre. Les facteurs de qualité permettent de trouver des sociétés de grande qualité, qui affichent habituellement des bénéfices plus stables, de meilleurs bilans et des marges bénéficiaires plus élevées que les sociétés de faible qualité, pour n'en nommer que quelques-uns. Les facteurs de momentum consistent à dénicher des actions qui procurent de bons rendements, dans l'anticipation qu'ils vont perdurer. Les facteurs de valeur privilégient les titres qui se négocient à escompte par rapport à leur juste valeur.

Du point de vue de l'élan des bénéfiques, le gestionnaire a positionné le Fonds de manière à surpondérer les actions américaines par rapport à celles de la région Europe, Australasie et l'Extrême-Orient (EAEO). Bien qu'on ne puisse pas dire avec certitude pendant combien de temps les titres américains vont maintenir cet excellent rendement, le gestionnaire prévoit conserver ce positionnement tant qu'il sera avantageux. Néanmoins, les conditions du marché sont dynamiques et la tendance des États-Unis à enregistrer un rendement supérieur pourrait bien finir par changer. Le gestionnaire se tient prêt à réorienter efficacement la stratégie d'investissement du Fonds en fonction de l'évolution de la situation.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds IA Clarington de valeur mondial, série A	23,9 %	9,6 %	10,9 %	8,8 %

# Fonds IA Clarington de valeur mondial

Indice MSCI World^ (\$ 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](http://iaclarington.com/fr/compliance-regulatory/glossaire) et communiquer avec votre conseiller en placement.

*^Source : 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 de référence du Fonds est l'indice MSCI World^ (\$ CA), qui est un indice libre pondéré en fonction de la capitalisation boursière et 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.*

*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*

# Fonds IA Clarington de valeur mondial

*dans des séries de titres négociés en Bourse des 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. Tous les produits qui ne sont pas offerts par l'Industrielle Alliance, Assurance et finance inc. et qui sont présentés dans ce document sont la propriété de la société correspondante et sont commercialisés par cette dernière, et ils ne sont utilisés ici qu'à titre d'illustration seulement.*

*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).*