

Portefeuille IA Gestion de patrimoine équilibré

Commentaires du 1^{er} 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.

La réouverture de l'économie de la Chine reste également 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, semblent indiquer 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.

Sur la scène internationale, l'indice MSCI World et l'indice MSCI EAFE ont terminé respectivement en hausse de 25,3 % et 15,6 % (en dollars canadiens et en tenant compte des fluctuations des devises).

Sur le plan des titres à revenu fixe, l'indice des obligations universelles FTSE Canada a gagné 2,1 % au cours de la période. Au sein de cet indice, les émetteurs d'obligations de sociétés ont progressé de 5,5 % alors que les obligations d'État n'ont avancé que de 1,0 %.

Portefeuille IA Gestion de patrimoine équilibré

Pendant la période, le Fonds a généralement surpondéré les actions et sous-pondéré les titres à revenu fixe, ce qui a contribué au rendement, tout comme la légère surpondération des actions américaines. Parmi les placements qui se sont illustrés, citons la Catégorie IA Clarington innovation thématique, le Fonds IA Clarington Loomis d'opportunités en actions mondiales, le Fonds de revenu mensuel PIMCO et la Catégorie d'actions mondiales Manuvie, qui ont tous enregistré un rendement relatif supérieur.

La surpondération du segment des titres à court terme a miné le rendement du Fonds. Parmi ces placements en titres à court terme, mentionnons iShares 20+ Year Treasury Bond Exchange Traded Fund (EFT), Invesco S&P 500 Equal Weight EFT et Fonds IA Clarington de revenu à taux variable.

Au cours de la période, le gestionnaire a amorcé une participation tactique à une société aurifère afin de bénéficier de l'augmentation du prix de l'or.

L'exposition du Fonds au dollar américain et au dollar canadien est restée non couverte pour des raisons tactiques, étant donné que le dollar américain a tendance à surpasser les autres devises en périodes de ralentissement économique mondial.

Le gestionnaire a modifié la répartition de l'actif du Fonds : il a délaissé quelque peu les titres à revenu fixe au profit des actions en investissant davantage dans des fonds communs d'actions sous-jacents et en réduisant la pondération des FNB de titres à revenu fixe.

Dans le volet des titres à revenu fixe, la pondération des obligations à court terme et des obligations de sociétés a augmenté, tandis que celle des titres du marché monétaire et des obligations de base a été réduite.

Le gestionnaire a accru l'exposition du Fonds aux actions canadiennes et aux actions internationales, mais a réduit celle aux fonds indiciels d'actions américaines et des marchés émergents.

Le gestionnaire demeure confiant quant aux perspectives des actions. La vigueur du marché boursier américain a été particulièrement impressionnante étant donné la conjoncture actuelle et le gestionnaire croit que les actions vont probablement surpasser les obligations pendant le reste de l'année, compte tenu des perspectives positives des bénéfices des sociétés. Il privilégie une pondération plus neutre des titres à revenu fixe. Le président du conseil de la Réserve fédérale des États-Unis, Jerome Powell, met l'accent sur des réductions de taux d'intérêt, malgré la réaccélération de l'inflation fondamentale, ce qui risque de compliquer la désinflation (une diminution du taux d'inflation).

Le gestionnaire demeure optimiste à l'égard des titres aurifères. Le fait que les grandes banques centrales continuent d'en acheter en réaction à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et que l'inflation réelle est supérieure à la cible gardent le prix de l'or élevé.

Portefeuille IA Gestion de patrimoine équilibré

Le gestionnaire a un léger penchant en faveur des actions par rapport aux titres à revenu fixe. Dans le volet des actions, il vise à conserver une faible surpondération des actions américaines comparativement aux actions canadiennes, internationales et des marchés émergents. Et dans le volet des titres à revenu fixe, il cherche à maintenir la légère sous-pondération des obligations d'État et une pondération plus neutre des obligations de sociétés de qualité et à rendement élevé.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	Depuis son lancement (avr. 2016)
Portefeuille IA Gestion de patrimoine équilibré, série B	9,4 %	1,9 %	3,6 %	3,6 %
Indice S&P 500 (\$ CA) (7 %), indice ICE BofA US High Yield Constrained (couvert en \$ CA) (10 %), indice composé S&P/TSX (16 %), indice MSCI World (\$ CA)^ (32 %) et indice des obligations universelles FTSE Canada (35 %)	13,5 %	5,6 %	7,1 %	7,4 %

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 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 stratégie du Fonds est d'investir dans d'autres fonds d'investissement. 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 est un indice mixte, composé à 7 % de l'indice S&P 500 (\$ CA), à 10 % de l'indice ICE BofA US High Yield Constrained (couvert en \$ CA), à 16 % de l'indice composé S&P/TSX, à 32 % de l'indice MSCI World (\$ CA) et à 35 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada. 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 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 pays développés. Il regroupe les indices nationaux de 23 marchés développés. L'indice composé S&P/TSX est le principal indicateur de l'activité dans les marchés des actions du Canada, et il couvre 95 % des sociétés domiciliées au Canada et inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (TSX). L'indice comprend des

Portefeuille IA Gestion de patrimoine équilibré

actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu, et il a été conçu pour représenter un indice de référence général tout en maintenant les caractéristiques de liquidité d'indices plus étroits. L'indice S&P 500 (\$ CA) regroupe 500 importantes sociétés œuvrant dans les plus importants secteurs de l'économie américaine et il est largement considéré comme la meilleure mesure du marché des actions américaines. L'indice des obligations universelles FTSE Canada comprend des obligations canadiennes de qualité (catégorie investissement) et ses caractéristiques de durée des portefeuilles sont considérablement différentes. L'indice des obligations universelles FTSE Canada comprend une sélection largement diversifiée d'obligations de qualité qui sont émises au Canada par le gouvernement fédéral, les provinces, les municipalités et les sociétés. L'indice ICE BofA US High Yield Constrained (couvert en \$ CA) reproduit le rendement de titres de créance de sociétés de qualité inférieure, libellés en dollar américain et émis en souscription publique sur le marché domestique des États-Unis. L'exposition géographique, sectorielle et à la qualité de crédit du Fonds peut varier par rapport à l'indice de référence. Le volet à revenu fixe du Fonds peut investir à la fois dans des obligations de qualité (catégorie investissement) et des obligations à rendement élevé, alors que l'indice de référence ne comprend seulement que des obligations de qualité (catégorie investissement). 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.

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 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.

Portefeuille IA Gestion de patrimoine équilibré

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).