

Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

Après avoir entamé la première moitié de la dernière période d'un an sous forte pression, les marchés à revenu fixe se sont fortement redressés au cours de la dernière moitié, clôturant la période en affichant un rendement total légèrement positif. Les taux de rendement (revenus tirés des obligations émises par les gouvernements) des obligations souveraines ont progressé au début de la période, atteignant de nouveaux sommets cycliques en octobre, puis ont généré de forts gains en raison de l'atténuation des pressions inflationnistes et du signalement par les dirigeants des banques centrales qu'ils approchaient de la fin de leur cycle de relèvement des taux d'intérêt.

Les taux de rendement des obligations du Trésor américain ont terminé la période en hausse de 60 à 73 points de base (pdb) sur l'ensemble de la courbe de rendement (illustration graphique des taux et des échéances d'obligations de qualité de crédit similaire), les obligations d'échéance à 10 et à 30 ans ayant sous-performé à mesure que la courbe de rendement s'accroissait (lorsque les taux d'intérêt à long terme augmentent plus rapidement que les taux d'intérêt à court terme). Les bons du Trésor à 10 ans ont terminé la période avec des rendements de 4,20 %, en hausse de 73 pdb par rapport au début de la période, mais en baisse de plus de 80 pdb comparativement au sommet cyclique de 5,01 % atteint à la mi-octobre.

Les obligations du gouvernement du Canada ont clôturé la période avec une hausse de 35 à 57 pdb par rapport à leur point de départ. Après avoir atteint un sommet cyclique de 4,28 % début octobre, les obligations du Trésor canadien à 10 ans ont terminé la période avec un gain de 3,47 %, en hausse de 57 pdb par rapport au début de la période, mais en baisse de plus de 80 pdb par rapport au pic de début octobre.

Les dirigeants de la Réserve fédérale des États-Unis ont relevé leur taux directeur (taux d'intérêt fixé par la banque centrale d'un pays) de 25 pdb lors des réunions de mai et de juillet, portant la limite supérieure de leur taux directeur à 5,50 %, soit son niveau le plus élevé depuis début 2001. Les décideurs de la Réserve fédérale ont changé de ton lors de la réunion de décembre, lorsque le président Powell a reconnu que les membres du comité avaient discuté de la possibilité de réduire les taux d'intérêt en 2024.

Les dirigeants de la Banque du Canada ont relevé leur taux directeur de 25 pdb au cours des réunions de juin et de juillet, puis l'ont laissé inchangé à 5,0 % pour les cinq réunions suivantes. En janvier, les décideurs de la Banque du Canada ont indiqué qu'ils se concentraient désormais sur la durée du maintien des taux d'intérêt actuels plutôt que sur le niveau nécessaire de ceux-ci.

Tous les secteurs du marché canadien des titres à revenu fixe de qualité (titres de créance de catégorie investissement présentant un faible risque de défaut) ont généré des rendements totaux positifs au

Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

cours de la période (rendement total est le rendement d'un investissement qui comprend les intérêts, les gains en capital, les dividendes et les distributions). Les obligations de sociétés ont constitué le secteur le plus performant, car l'augmentation des taux de rendement et le resserrement des écarts de crédit (différence de taux entre des instruments de créance ayant des modalités similaires, mais des notations différentes) ont plus que compensé la hausse des taux des obligations d'État sous-jacentes. Les obligations fédérales ont été le secteur le moins performant, mais ont tout de même dégagé un rendement total légèrement positif.

La surpondération du Fonds en obligations de sociétés, combinée à sa sous-pondération en obligations fédérales, a contribué au rendement, le secteur des sociétés ayant surpassé le secteur fédéral de l'indice de plus de 470 pdb. L'exposition du Fonds aux actions privilégiées (type de participation dans une société; les dividendes des actions privilégiées étant toutefois payés avant les dividendes des actions ordinaires), qui ne sont pas détenues dans l'indice de référence, a également contribué au rendement, les actions privilégiées ayant fortement rebondi au cours de la seconde moitié de la période et ont surpassé les obligations. Les obligations du Trésor américain (2,5 %, 15 février 2046), achetées en contrepartie d'une obligation du gouvernement canadien d'une durée similaire (sensibilité aux variations des taux d'intérêt), ont également fourni un apport au rendement. L'obligation américaine a enregistré un rendement supérieur en raison d'un taux de rendement plus élevé, puisqu'elle rapportait près de 100 pdb de plus qu'une obligation canadienne de même durée au moment de l'achat. Étant donné la sous-performance des obligations fédérales à longue échéance (durée supérieure à 10 ans), certaines des obligations à longue échéance détenues dans l'indice de référence, mais pas dans le Fonds, ont contribué le plus au rendement.

La durée plus longue que l'indice du Fonds dans le secteur fédéral a miné le rendement, car les obligations à longue échéance ont sous-performé dans le contexte de l'évolution des taux de rendement sous-jacents. La surpondération des obligations du Trésor canadien à longue échéance, notamment les obligations (4 %, 1^{er} juin 2041), (2,75 %, 1^{er} décembre 2055) et (3,5 %, 1^{er} décembre 2045), a constitué le principal facteur de dépréciation du Fonds.

Le Fonds a ajouté un certain nombre d'obligations à impact positif (type d'obligations où le produit est utilisé pour améliorer la durabilité ou avoir des répercussions sociales positives), telles qu'une obligation verte nouvellement émise par la province de Québec (3,9 %, 22 novembre 2032) et des obligations durables nouvellement émises par Ivanhoé Cambridge II Inc. (4,994 %, 2 juin 2028), Financière Sun Life Inc. (5,5 %, 4 juillet 2035) et Banque Nationale du Canada (4,968 %, 7 décembre 2026). Le Fonds a clôturé la période avec une pondération en obligations à impact positif d'environ 24,3 %.

Tout au long de la première moitié de la période, le Fonds a augmenté de manière opportuniste sa surpondération d'obligations de sociétés, en exposant le portefeuille principalement au marché des

Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

nouvelles émissions (marché où les titres sont créés et émis pour la première fois par des entreprises ou des gouvernements afin de lever des capitaux), où les cours étaient favorables. Lorsque les écarts de crédit se sont resserrés, le Fonds a légèrement réduit cette surpondération.

Le Fonds a éliminé un certain nombre de titres de façon opportuniste, tirant profit des rendements supérieurs de certaines émissions non bancaires par rapport aux banques. Le Fonds a vendu des émissions de Chemin de fer Canadien Pacifique (3,15 %, 13 mars 2029) et de Dollarama Inc. (2,443 %, 9 juillet 2029) à des niveaux très élevés par rapport aux banques, profitant du fait que les investisseurs payaient une prime importante pour les crédits non bancaires. Dans la seconde moitié de la période, le Fonds a vendu un certain nombre d'obligations de sociétés qui se négociaient à des niveaux de valorisation (mesure de la valeur d'un investissement) très coûteux par rapport à d'autres obligations des mêmes émetteurs en raison de leur faible prix en dollars, notamment Fédération des caisses Desjardins du Québec (1,587 %, 10 septembre 2026), Banque Canadienne Impériale de Commerce (2,25 %, 1^{er} juillet 2027) et Banque Nationale du Canada (1,534 %, 15 juin 2026). Le Fonds s'est départi de quelques actions privilégiées de Brookfield Renewable Corp., l'émetteur ayant été jugé non admissible en vertu de la politique d'exclusion nucléaire du Fonds à la suite de son acquisition du fabricant d'équipement de centrale nucléaire Westinghouse Electric Company.

Alors que les taux de rendement du Trésor américain ont probablement déjà atteint un sommet pour le cycle, des données économiques plus solides que prévu aux États-Unis et la hausse des prix des produits de base continuent de contrecarrer les attentes à l'égard de futures réductions de taux par les dirigeants de la Réserve fédérale.

Au Canada, l'économie a montré des signes de reprise au début de 2024, avec des indications préliminaires pour le premier trimestre du produit intérieur brut (valeur totale en dollars de tous les biens et services produits par un pays au cours d'une période donnée) dépassant nettement les projections de la Banque du Canada, ce qui soulève la possibilité que les réductions de taux soient repoussées au pays également.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement (déc. 2016)
Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations, série B	1,6 %	-2,5 %	-0,6 %	0,2 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada	2,1 %	-1,5 %	0,3 %	1,3 %

Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

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.

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 des obligations universelles FTSE Canada, qui est composé d'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'exposition géographique et sectorielle, et l'exposition à la qualité de crédit du Fonds peuvent varier par rapport à 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. 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

Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

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).