

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

Au cours de la dernière période d'un an, le taux d'inflation a fluctué, mais les inquiétudes concernant la résilience de l'économie se sont accrues à mesure que l'inflation s'accélérait, ce qui a entraîné un sentiment négatif des investisseurs et une volatilité accrue. Cet effet a été amplifié par les craintes concernant divers facteurs – économie chinoise, dégradation de la note de la dette du gouvernement américain en août 2023 et données économiques plus faibles que prévu – ce qui a amené le marché à prévoir une nouvelle hausse des taux d'intérêt d'ici la fin de 2023. Toutefois, l'inflation a décéléré à la fin de 2023 et le sentiment des investisseurs s'est amélioré lorsque les dirigeants des banques centrales d'Amérique du Nord ont indiqué qu'ils cesseraient de relever les taux d'intérêt.

Malgré la volatilité et l'incertitude, l'indice composé S&P/TSX a gagné 14,0 %, porté par le secteur des technologies de l'information, qui a tiré profit de l'intérêt généralisé pour l'intelligence artificielle (IA). Les secteurs des soins de santé et de l'énergie ont également contribué favorablement au rendement.

La répartition sectorielle du Fonds a constitué le principal facteur de rendement, en particulier la surpondération des secteurs des technologies de l'information et des soins de santé, qui ont enregistré une hausse impressionnante de 40,5 % et 38,9 %, respectivement. La sélection de titres au sein des secteurs de l'immobilier et des matériaux a également contribué au rendement. Parmi les contributeurs individuels, citons Lumine Group Inc., une société dérivée de Constellation Software Inc. Ce titre a été le plus rentable du Fonds au cours de sa première année en tant que société publique distincte, affichant de solides résultats financiers et déployant des capitaux importants dans le cadre d'acquisitions. DRI Healthcare Trust a continué à produire des résultats d'exploitation exceptionnels (bénéfices avant intérêts et impôts). Compte tenu de la solidité du bilan de la société et de son large éventail d'occasions de redevances, les membres de la direction ont revu à la hausse leurs objectifs de déploiement de capital pour l'exercice 2025. Constellation Software Inc., Mastercard Inc., Topicus.com Inc., Boyd Group Services Inc. et Element Fleet Management Corp représentent les autres contributeurs notables.

La sélection des titres a constitué le principal détracteur au rendement du Fonds, en particulier au sein des secteurs de la consommation discrétionnaire, de la santé et de l'industrie. La pondération nulle du Fonds dans le secteur de l'énergie a sensiblement miné le rendement, ce secteur ayant été l'un des plus performants au cours de la période. Parmi les détracteurs, citons Andlauer Healthcare Group Inc., dont les bénéfices (profits de la société) n'ont pas été à la hauteur, en particulier en ce qui concerne les marges (rapport entre les bénéfices et les revenus), car la société n'a pas été en mesure d'absorber les primes liées aux pénuries d'équipement et de chauffeurs. Aritzia Inc. a été à la traîne, les investisseurs ayant délaissé le secteur de la consommation discrétionnaire au profit de celui des biens de consommation de base. Parmi les autres titres qui ont entravé le rendement, mentionnons ATS Corp, Thermo Fisher Scientific Inc. et TELUS International (CDA) Inc.

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes

Les nouvelles positions comprennent DRI Healthcare Trust, Enghouse Systems Ltd. et Exchange Income Corp. Ces trois entreprises sont dirigées par des gestionnaires ayant une longue expérience de répartition prudente et disciplinée des capitaux (utilisation des flux de trésorerie au profit des actionnaires), et les positions ont été acquises à des valorisations attrayantes (mesure de la valeur d'une entreprise dont le prix est actuellement inférieur à ce qu'il devrait être à l'avenir), avec un risque de baisse marginal (faible possibilité que l'investissement perde de la valeur) et un fort potentiel de hausse. Calian Group Ltd. a été acheté à un prix attrayant sous l'effet des difficultés récentes à court terme qui ne devraient pas nuire à la génération future de flux de trésorerie (en référence à une génération de trésorerie nette). Les changements de direction intervenus au cours des cinq dernières années ont servi de catalyseur sous la forme de fusions et d'acquisitions qui ont généré des flux de trésorerie attrayants.

Les positions accrues comprenaient des sociétés de grande qualité dotées de croissance capitalisée (entreprises qui produisent une croissance régulière des bénéfices à travers les cycles économiques), tels que Lumine Group Inc., WSP Global Inc., CGI Inc., Constellation Software Inc. et Boyd Group Services Inc.

Le Fonds a diminué ses placements dans Cargojet Inc., Aritzia Inc. et Jamieson Wellness Inc.

Les positions éliminées comprenaient Société financière First National, Financière Sun Life inc., CCL Industries Inc., Converge Technology Solutions Corp, Kinaxis Inc., TELUS International (CDA) Inc. et Nutrien Ltd. Ces positions ont été vendues afin d'améliorer la qualité globale du portefeuille et de tirer avantage de leurs valorisations.

Vancity Investment Management Ltd. (VCIM) a présenté la proposition climatique co-déposée avec Investors for Paris Compliance lors des assemblées générales annuelles (AGA) de 2023 de La Banque Toronto-Dominion et La Banque de Nouvelle-Écosse. Les propositions demandaient que les banques préparent un rapport détaillant la façon dont leurs plans de transition s'alignent sur les objectifs de zéro net et de réduction des émissions de gaz à effet de serre.

VCIM a présenté des propositions d'actionnaires lors des AGA de 2023 de La Banque Toronto-Dominion et Banque Royale du Canada concernant la divulgation des ratios de rémunération du PDG par rapport à la rémunération médiane des employés.

VCIM a redéposé des propositions auprès de Banque Royale du Canada et La Banque Toronto-Dominion, demandant la divulgation du ratio de rémunération du PDG par rapport à la rémunération médiane des travailleurs pour les AGA qui se tiendront en 2024. VCIM a également déposé cette proposition pour la première fois auprès de Banque de Montréal, car ses actions ont été détenues pendant la période minimale requise. VCIM a tenu des réunions avec toutes les banques qui ont reçu ces propositions afin de discuter de notre justification de la divulgation du ratio de rémunération du PDG par rapport à la

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes

rémunération médiane des travailleurs et d'entendre les préoccupations de la banque à l'égard de la divulgation.

VCIM a déposé des propositions climatiques auprès de Banque Royale du Canada, La Banque de Nouvelle-Écosse et La Banque Toronto-Dominion pour les AGA qui se tiendront en 2024, demandant que les banques divulguent des plans de transition crédibles qui décrivent comment elles ont l'intention d'aligner leurs activités de financement pour atteindre leurs objectifs de réduction des émissions de 2030. VCIM a également organisé des réunions avec les banques pour discuter des propositions climatiques soumises pour la saison des procurations de 2024. Par la suite, VCIM a retiré une proposition climatique à la Banque Royale du Canada en raison de la publication par la banque d'un plan de transition adéquat et crédible pour les clients et de son engagement à publier les résultats au niveau des portefeuilles des évaluations des clients sur la base de son nouveau cadre de préparation à la transition. Les propositions de La Banque de Nouvelle-Écosse et de La Banque Toronto-Dominion n'ont pas été retirées et seront présentées lors des AGA de 2024.

VCIM a rencontré Constellation Software Inc. pour discuter de l'amélioration des informations publiées relativement aux critères d'ordre environnemental, social et de gouvernance de l'entreprise, et pour encourager cette société à rendre compte par l'intermédiaire de la plateforme de divulgation du Carbon Disclosure Project (CDP).

VCIM a envoyé une lettre à Thermo Fisher Scientific Inc. pour demander une discussion afin de mieux comprendre la réponse de l'entreprise aux risques liés aux actifs délaissés (actifs qui perdent de la valeur ou deviennent des passifs avant la fin de leur durée de vie économique prévue) posés par la résistance aux antimicrobiens.

VCIM a déposé des propositions d'actionnaires auprès de Canadien Pacifique Kansas City Limitée et Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada demandant que ces deux entreprises négocient des politiques de congés de maladie payés avec tous les syndicats représentant leur main-d'œuvre américaine. En outre, les propositions demandent que les employés puissent utiliser les congés de maladie payés sans faire l'objet de mesures disciplinaires en vertu des politiques d'assiduité des entreprises. Des discussions ont eu lieu avec les deux entreprises après le dépôt des résolutions, et les propositions seront présentées à l'AGA de ces sociétés en 2024.

Les inquiétudes des intervenants du marché à l'égard d'une éventuelle récession (déclin important de l'activité économique, généralement défini comme deux trimestres consécutifs de baisse du PIB) se sont dissipées, et les prévisions économiques font état d'une croissance économique positive jusqu'en 2025. Toutefois, selon nous, les marchés réagiront encore probablement de manière volatile aux données publiées et aux discours politiques. En outre, l'IA et son écosystème en développement continuent de susciter l'enthousiasme des investisseurs. Alors que ces derniers se sont concentrés sur le secteur des

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes

technologies de l'information en général et sur quelques entreprises en particulier, des entreprises d'autres secteurs commencent à reconnaître, à évaluer et à discuter des avantages de l'IA pour leurs activités.

Le gestionnaire continue de trouver des occasions attrayantes dans des secteurs du marché qui sont largement ignorés par les investisseurs se concentrant sur un groupe étroit de sociétés perçues comme gagnantes en termes d'IA. Bien que la plupart des grands marchés aient atteint ou frôlé des sommets historiques, le gestionnaire considère que le nombre de sociétés à l'origine de ce rendement reste limité, ce qui donne aux investisseurs actifs la possibilité de dénicher des entreprises de grande qualité à des valorisations raisonnables.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes, série A	9,3 %	2,5 %	6,8 %	5,2 %
Indice composé S&P/TSX	14,0 %	9,1 %	10,0 %	7,7 %

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 est l'indice composé S&P/TSX, qui est le principal indicateur de l'activité dans les marchés des actions du Canada, et qui couvre 95 % des sociétés domiciliées au Canada et inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (TSX). L'indice comprend des 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. Le Fonds détient des titres de participation de sociétés qui satisfont aux principes de placement socialement responsable du gestionnaire, tandis que les placements dans l'indice de référence peuvent ne pas être alignés sur ces principes. 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

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes

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.

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).