

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions mondiales

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

Les manchettes entourant l'inflation, les taux d'intérêt et la montée des conflits mondiaux ont retenu beaucoup l'attention au cours de la période. L'accélération de l'inflation a assombri le sentiment des investisseurs et la volatilité s'est accrue au cours de la seconde moitié de la période. Les inquiétudes concernant l'économie chinoise ont persisté, la note de la dette du gouvernement américain a été abaissée en août et des données économiques plus faibles que prévu ont conduit le marché à tabler sur une nouvelle hausse des taux d'intérêt d'ici à la fin de 2023. Cependant, l'inflation a décéléré plus tard en 2023 et les investisseurs se sont montrés plus confiants lorsque les dirigeants des banques centrales nord-américaines ont indiqué qu'ils n'augmenteraient pas les taux directeurs. Les actions mondiales se sont bien comportées, en partie grâce à l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle (IA), aux attentes des intervenants du marché au sujet des réductions imminentes des taux et à des données supplémentaires indiquant une économie américaine résiliente.

La sélection des titres au sein des secteurs de la santé et de l'industrie a contribué au rendement. La surpondération du secteur des technologies de l'information a également constitué un facteur positif de rendement, tout comme la sous-pondération du secteur des biens de consommation de base. Parmi les contributeurs individuels, citons Alphabet Inc. qui a enregistré de solides résultats dans ses différents secteurs d'activité (Search, Google Cloud, YouTube) et qui a tiré profit de l'enthousiasme des investisseurs pour l'IA. Copart Inc. a régulièrement dépassé les estimations du consensus et a continué à afficher une forte croissance de ses activités sous-jacentes. ServiceNow Inc. a continué d'enregistrer d'excellents résultats, dépassant les estimations de bénéfices et révisant ses prévisions à la hausse (estimation des rendements futurs de l'entreprise).

La sélection des titres au sein du secteur des technologies de l'information a constitué le principal frein au rendement, bien que la sélection des titres au sein du secteur de la finance ait également eu un effet négatif. Le manque d'exposition du Fonds à NVIDIA Corp., Meta Platforms Inc. et Eli Lilly and Co. a également entravé le rendement. L'absence d'exposition du Fonds à NVIDIA Corp. a été particulièrement importante puisque la société a réalisé des performances exceptionnelles compte tenu de l'enthousiasme découlant de l'IA et de la demande pour sa gamme de produits leader sur le marché.

Le Fonds a commencé à investir dans plusieurs titres. CDW Corp est un revendeur à valeur ajoutée de produits et services de technologies de l'information. Dino Polska SA est un épicier polonais disposant d'un solide réseau d'environ 2 300 magasins situés principalement dans les zones rurales et suburbaines de Pologne, où réside environ 40 % de la population. Ferguson PLC est un chef de file de la plomberie en gros aux États-Unis qui dispose d'une marge de manœuvre suffisante pour assurer une croissance des bénéfices (croissance du bénéfice net) à un taux de 10 à 15 %, et qui a la capacité de maintenir des rendements élevés grâce à ses avantages croissants fondés sur l'échelle. Halma PLC est un acquéreur

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions mondiales

industriel britannique en série (entreprise qui se développe en acquérant d'autres entreprises) avec un excellent historique de création de valeur. Finalement, Constellation Software Inc. est un acquéreur en série d'entreprises de logiciels critiques qui a d'excellents antécédents en matière de réinvestissement des flux de trésorerie (argent généré par une entreprise) dans des entreprises à haut rendement.

Le Fonds a augmenté son exposition à des sociétés dans lesquelles ses gestionnaires croient beaucoup, notamment Constellation Software Inc. et CDW Corp.

Le Fonds a réduit ses positions dans plusieurs titres à forte valorisation (sociétés dont les cours sont devenus élevés par rapport à la croissance qu'elles produisent) tels qu'Adobe Inc., Apple Inc., Alphabet Inc. et Autodesk Inc.

Les positions éliminées ont été vendues principalement pour tirer parti des fortes valorisations et en raison de la diminution de la conviction des gestionnaires à leur sujet. Il s'agit notamment de Centene Corp., Evoqua Water Technologies Corp., ICICI Bank Ltd. et Vulcan Materials Co. En outre, Brookfield Renewable Corp. a été éliminée du portefeuille à la suite de son acquisition de Westinghouse Electric Company, qui a fait que ses revenus ont dépassé la politique d'exclusion du Fonds garantissant que moins de 5 % des revenus proviennent d'opérations nucléaires.

Vancity Investment Management Ltd. (VCIM) a rencontré Lululemon Athletica Inc. pour discuter de traçabilité de la chaîne d'approvisionnement, de diligence raisonnable en matière des droits de la personne dans la chaîne d'approvisionnement et de sujets connexes tels que les pratiques d'achat, les procédures de recours et de réclamation, et les initiatives en matière de salaire de subsistance. En outre, une réunion a été fixée avec l'entreprise pour le deuxième trimestre 2024 afin de discuter de ses pratiques de gestion de l'eau. Cet engagement s'inscrit dans le cadre de l'initiative Valuing Water Finance, qui cible les entreprises ayant une forte empreinte hydrique et est menée avec un groupe d'investisseurs. VCIM codirige cet engagement avec la Banque de Montréal.

VCIM a rencontré Edwards Lifesciences Corp. pour savoir comment l'entreprise se conforme aux directives de la Food and Drug Administration (FDA) des États-Unis sur le plan de la diversité visant à améliorer le recrutement de participants issus de sous-groupes raciaux et ethniques sous-représentés dans les essais cliniques. L'entreprise a fait part de plusieurs initiatives qu'elle a prises pour accroître la participation des groupes historiquement sous-représentés et mal desservis aux essais cliniques, ainsi qu'aux soins de santé cardiaques.

VCIM a contacté plusieurs autres entreprises du secteur de la santé, dont CSL Ltd., Danaher Corp. et Novo Nordisk AS, pour leur demander des informations sur la manière dont elles respectent le récent projet de directives de la FDA quant à la diversité raciale et ethnique des participants aux essais cliniques.

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions mondiales

VCIM a rencontré Salesforce.com Inc. pour demander des informations sur la manière dont l'entreprise assure le suivi et gère les violations potentielles de l'accord de conduite éthique que l'entreprise demande à tous ses clients de signer.

VCIM a rencontré Constellation Software Inc. pour discuter des améliorations à apporter aux informations publiées d'ordre environnemental, social et de gouvernance de l'entreprise, et pour l'encourager à rendre compte de ses activités par l'intermédiaire de la plateforme du Carbon Disclosure Project (CDP).

VCIM a déposé une proposition à l'assemblée générale annuelle 2023 d'Amazon.com Inc. qui a été co-déposée avec les Sœurs Dominicaines d'Adrian. La proposition demandait que l'entreprise révise ses rapports de transparence afin de fournir des informations quantitatives plus détaillées sur le retrait ou la restriction de contenu et de produits sur sa plateforme.

VCIM a soumis une résolution d'actionnaires à Amazon.com Inc. pour la saison des procurations de 2024. La proposition, qui a été déposée conjointement avec Zevin Asset Management, demande que l'entreprise prépare chaque année un rapport sur le salaire vital afin que les investisseurs puissent évaluer dans quelle mesure l'entreprise respecte les normes internationales en matière des droits de la personne. L'entreprise a envoyé une demande de non-intervention à la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis, que la SEC a soutenue, de sorte que la proposition ne sera pas incluse dans la campagne de sollicitation de procurations de 2024 de cette société.

VCIM a envoyé des lettres à Novo Nordisk AS, Danaher Corp. et Edwards Lifesciences Corp. pour demander une discussion afin de mieux comprendre les réponses de ces entreprises aux risques liés à la résistance aux antimicrobiens.

Dans le cadre de la campagne de non-divulgaration du CDP, VCIM a cosigné une lettre envoyée à CarMax Inc. pour l'encourager à commencer à établir des rapports conformément au cadre du CDP. VCIM a été l'investisseur principal pour les engagements avec l'entreprise dans le cadre de la campagne de non-divulgaration du CDP.

VCIM a rencontré Costco Wholesale Corp. pour discuter des progrès réalisés par la société dans la réalisation d'une évaluation de la dépendance et de l'impact sur la biodiversité, comme convenu dans l'accord de retrait de 2023 de VCIM avec cette entreprise.

VCIM a retiré une proposition avec Starbucks Corp. après avoir eu des discussions productives avec l'entreprise demandant que Starbucks Corp. réalise une évaluation matérielle de la dépendance et de l'impact sur la biodiversité, et prépare un rapport pour identifier dans quelle mesure les chaînes d'approvisionnement et les opérations de l'entreprise sont vulnérables et contribuent négativement aux

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions mondiales

risques associés à la biodiversité et à la perte de l'environnement naturel. L'entreprise a accepté de réaliser une évaluation de l'impact de sa chaîne d'approvisionnement en café, qui devrait être achevée d'ici la fin de l'exercice 2025.

Le marché dans son ensemble est soutenu par l'amélioration de l'inflation et l'affaiblissement de l'environnement économique, qui ont incité les dirigeants des banques centrales à se tenir à l'écart, interrompant pour l'instant le cycle de resserrement des taux d'intérêt. Bien que les tensions géopolitiques risquent d'entraîner une hausse de l'inflation, on croit largement que les taux d'intérêt des banques centrales ont probablement atteint leur sommet.

Le gestionnaire continue de trouver des occasions attrayantes dans des secteurs du marché qui sont ignorés par les investisseurs, semblant se concentrer 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 mondiales, série A	21,8 %	5,0 %	11,6 %	9,7 %
Indice MSCI World (\$ CA) ¹	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 de référence est l'indice MSCI World (\$ CA), qui 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. L'indice MSCI World regroupe les indices nationaux de 23 marchés développés. Le Fonds détient des titres de participation de sociétés

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions mondiales

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 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).