

Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel

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.

Après avoir commencé la période sous une 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.

Malgré la forte hausse des taux de rendement obligataires sous-jacents (intérêts perçus sur un titre à revenu fixe), 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; instruments notés BBB et plus) du marché canadien des titres à revenu fixe ont généré des rendements totaux positifs (rendement total est le rendement d'un investissement qui comprend les intérêts, les appréciations du capital, les dividendes et les distributions). Les obligations de sociétés ont constitué le secteur le plus performant, 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) ayant plus que compensé la hausse des taux de rendement des obligations d'État sous-jacentes. Les obligations fédérales ont été le secteur le moins performant, mais ont tout de même généré un rendement total légèrement positif.

Bien que la sous-pondération du Fonds en titres à revenu fixe ait nui au rendement relatif, les volets à la fois des actions et des titres à revenu fixe ont tous deux enregistré un rendement absolu positif.

Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel

En ce qui concerne les actions, la surpondération du Fonds dans le secteur des soins de santé a contribué au rendement, tout comme la sous-pondération des secteurs des matériaux et de l'industrie. La sélection des titres au sein du secteur des matériaux a également contribué au rendement. Broadcom Inc., Air Liquide SA, Fastenal Co et DRI Healthcare Trust étaient les titres individuels les plus rentables.

Les titres à revenu fixe détenus par le Fonds ont privilégié les échéances plus courtes, ce qui a permis d'éviter les baisses de cours observées sur les obligations à plus long terme. La surpondération du Fonds en obligations de sociétés à court terme a également contribué à ce que le resserrement des écarts de crédit compense une partie de l'augmentation des taux de rendement des obligations souveraines.

En ce qui concerne les actions, la sélection des titres et l'exposition du Fonds au secteur de l'immobilier ont nui au rendement, tout comme son exposition au secteur de l'énergie. Parmi les détracteurs, on peut citer les sociétés d'énergie renouvelable telles que Northland Power Inc., Atlantica Sustainable Infrastructure PLC et Brookfield Renewable Partners L.P., qui ont dû faire face à des retards dans leurs projets et à des bilans serrés dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. Parmi les autres détracteurs notables, citons BSR Real Estate Investment Trust, Fonds de placement immobilier H&R, St. James's Place PLC, Cisco Systems Inc. et Roche Holding AG-BR.

Air Products and Chemicals Inc., un service public non réglementé axé sur la production et la distribution de gaz industriels, Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, une société desservant un vaste réseau de 18 800 miles de voies ferroviaires, et Texas Instruments Inc., un pionnier dans la conception et la fabrication de semi-conducteurs, ont constitué les nouvelles positions en actions du Fonds.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, le Fonds a ajouté des émissions de coopératives de crédit de Coast Capital Savings (8,875 %, 5 février 2033) et First West Credit Union (9,186 %, 8 septembre 2033). Le Fonds a ajouté une action privilégiée institutionnelle (type de participation dans une société; les dividendes des actions privilégiées étant versés avant les dividendes des actions ordinaires) de Banque de Montréal (7,057 %, perpétuelle) et quelques actions privilégiées institutionnelles nouvellement émises par la Banque du Canada (7,408 %, perpétuelle) et la Banque Canadienne Impériale de Commerce (7,337 %, perpétuelle).

Le Fonds a renchéri sur ses placements dans Diversified Royalty Corp. et DRI Healthcare Trust.

Les positions en actions qui ont été réduites comprennent Broadcom Inc., dont les actions ont enregistré des rendements exceptionnels, ce qui a entraîné une hausse de sa valorisation (mesure de la valeur d'un investissement). Les pondérations du Fonds dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services de communication ont été réduites pour refléter les niveaux de conviction et les facteurs macroéconomiques.

Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel

Les positions en actions éliminées comprenaient Enviva Partners L.P., Magna International Inc. et St. James's Place PLC. Brookfield Renewable Partners L.P. a été vendue en raison de son acquisition d'éléments d'actif nucléaires.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, les actions privilégiées de Banque de Montréal (BMO.PR.Y) ont été vendues pour des raisons de valeur relative (valeur relative d'une obligation consiste à évaluer l'évaluation de l'obligation par rapport à l'indice de référence du secteur et à d'autres émetteurs du même secteur). Le Fonds s'est départi des actions privilégiées de Brookfield Renewable Partners L.P. (BRF.PR.F) après que l'émetteur ait 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.

Vancity Investment Management Ltd. (VCIM) a initié un engagement avec Unilever PLC sur le sujet des emballages plastiques. VCIM a conduit 35 organisations à soutenir des politiques ambitieuses pour des résultats efficaces, un engagement pour une réduction absolue des emballages plastiques à usage unique et la prise en compte de la toxicité dans les chaînes de valeur.

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, Banque Royale du Canada et Banque Canadienne Impériale de Commerce 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, La Banque Toronto-Dominion et Banque Canadienne Impériale de Commerce, 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 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

Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel

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 s'est engagée auprès de Diversified Royalty Corp pour discuter de nombreux sujets de gouvernance.

VCIM a envoyé une lettre à Roche Holding AG-BR 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 envoyé une lettre à Killam Apartment REIT concernant l'accès à un logement adéquat. La lettre demandait à la société d'adopter un ensemble d'informations au bénéfice des détenteurs de parts, telles que l'accessibilité financière, la sécurité d'occupation et l'habitabilité.

VCIM a communiqué avec plusieurs entreprises du secteur de la santé, dont Roche Holding, pour leur demander des informations sur la manière dont elles respectent le récent projet de directives de la Food and Drug Administration sur la diversité raciale et ethnique des participants aux essais cliniques.

VCIM a déposé des propositions d'actionnaires auprès de Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada demandant que l'entreprise négocie des politiques de congés de maladie payés avec tous les syndicats représentant sa 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 de l'entreprise. Des discussions ont eu lieu avec cette entreprise après le dépôt des résolutions, et les propositions seront présentées à l'AGA de la société 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.

Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel

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 sur le plan de l'inflation. Bien que la plupart des grands marchés aient atteint des sommets historiques ou s'en approchent, le gestionnaire estime que les épisodes de volatilité boursière offrent des occasions de dénicher des entreprises de qualité qui versent des dividendes et dont la valorisation est raisonnable.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel, série T6	2,2 %	1,6 %	4,0 %	4,1 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada (30 %) et indice composé S&P/TSX (70 %)	10,4 %	5,9 %	7,2 %	6,1 %

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 est un indice mixte, composé à 30 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 70 % de l'indice composé S&P/TSX. 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 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 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 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, l'exposition géographique et sectorielle, et l'exposition à la qualité de crédit 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

Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel

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. 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).