

Fonds IA Clarington américain dividendes croissance

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

Au cours des derniers trimestres, les prévisions se sont éloignées du scénario de récession qui faisait consensus pendant la majeure partie de 2022 et 2023, compte tenu de la hausse notable des taux d'intérêt visant à maîtriser 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 réévaluation des attentes des investisseurs quant au nombre de réductions de taux d'intérêt, qui ont été ramenées à trois pour l'année.

Jusqu'à présent, le Canada a évité une récession (ralentissement significatif de l'activité économique, généralement défini comme deux trimestres consécutifs de baisse du PIB) 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 (indicateurs clés de la vigueur du secteur manufacturier) 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.

Au cours des 12 derniers mois, l'indice S&P 500 a enregistré un rendement de 29,9 % (en \$ CA), propulsé par les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et de la finance.

La surpondération du secteur de la finance a contribué favorablement au rendement du Fonds, de même que la légère sous-pondération du secteur de l'immobilier. La sélection des titres au sein des secteurs de l'industrie, des services de communication et des matériaux a également été un atout. Parmi les titres qui se sont le plus illustrés, on trouve la multinationale technologique Microsoft Corp., dont le cours a clôturé en hausse. Microsoft a été considérée comme un bénéficiaire de l'essor de l'intelligence artificielle (IA) en raison du dynamisme de sa division d'infonuagique, Azure, et de l'enthousiasme du marché à l'égard de son produit Copilot. On trouve aussi Broadcom Inc. qui conçoit, développe, fabrique et fournit des semi-conducteurs et des produits logiciels. Cette société a largement contribué au rendement au cours de la période, car les investisseurs ont réagi positivement au succès initial de l'acquisition de VMware Inc., sans compter que l'entreprise a bénéficié de l'engouement pour l'IA. Enfin, United Rentals Inc., société de location d'équipement établie aux États-Unis, s'est bien comportée, car les attentes sont passées d'une diminution potentielle des bénéfices (profits) à la vigueur soutenue du secteur de la construction non résidentielle.

La sous-pondération du secteur des technologies de l'information a miné le rendement du Fonds, à l'instar de la surpondération du secteur des soins de santé. Dans l'ensemble, la sélection des titres a nuí au rendement, surtout en raison du rendement des titres du secteur des soins de santé, et plus

Fonds IA Clarington américain dividendes croissance

particulièrement du sous-secteur des produits pharmaceutiques. La sélection des titres au sein des secteurs des technologies de l'information et des services aux collectivités a entravé le rendement du Fonds. Parmi les titres qui ont le plus nui au rendement, citons le détaillant à marge réduite Dollar General Corp. en raison de la faiblesse des ventes des magasins comparables (mesure utilisée pour évaluer le montant total des ventes des magasins ouverts depuis un an ou plus), qui a entraîné une baisse des marges brutes (montant qu'une entreprise conserve après déduction des coûts directs liés à la production des biens qu'elle vend et des services qu'elle procure). American Water Works Company Inc., société de services publics, a souffert des prévisions de taux d'intérêt plus élevés, même si l'action s'est redressée pendant la deuxième moitié de la période. L'action de Starbucks Corp., chaîne multinationale de cafés, a perdu de sa valeur au cours de la période, en raison d'un ralentissement des ventes des magasins comparables dans ses principaux marchés et d'un repli de ses ratios financiers (mesures d'évaluation calculées en divisant la valeur d'un actif ou d'une action par un paramètre financier), à l'instar d'autres entreprises dont la croissance est liée à celle de la Chine.

Parmi les nouveaux titres en portefeuille, on trouve Aramark, société de services et d'établissements alimentaires, qui s'affairait à réduire son levier d'endettement (diminuer les dettes) et dont les caractéristiques fondamentales (caractéristiques prises en considération pour évaluer un titre) s'amélioraient au chapitre des nouvelles activités, de la reprise des revenus et de la récupération des marges (augmentation des marges par rapport aux données antérieures). Le détaillant de matériaux de rénovation Lowe's Companies Inc. a été ajouté au portefeuille car il semble prêt à soutirer des parts de marché à Home Depot et devrait attirer les bricoleurs.

Parmi les titres qui ont été liquidés, citons le détaillant à marge réduite TJX Companies Inc., qui a été vendu en faveur d'un concurrent dont les ventes des magasins comparables et le redressement des marges sont supérieurs.

L'économie américaine est résiliente depuis le début de 2024, ce qui complique la tâche de la Réserve fédérale des États-Unis dans sa lutte contre l'inflation et accroît la volatilité des marchés. Les intervenants sur le marché s'attendent toujours à un assouplissement de la politique monétaire (mesure prise par la banque centrale d'un pays pour influencer la trajectoire de l'économie) cette année, mais à un rythme plus lent que prévu à l'origine.

La stratégie d'investissement du Fonds est axée sur l'élaboration d'un portefeuille de sociétés de grande qualité, dont les dividendes vont en augmentant et qui sont capables de prospérer dans diverses conditions économiques, y compris des périodes de taux d'intérêt et d'inflation plus élevés. Le gestionnaire croit que la diversification des placements parmi divers secteurs et une variété de titres est cruciale pour protéger les actionnaires contre les replis potentiels et pour capitaliser sur les occasions de placement qui vont se présenter en 2024.

Fonds IA Clarington américain dividendes croissance

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds IA Clarington américain dividendes croissance, série A	22,0 %	12,2 %	11,9 %	10,1 %
Indice S&P 500 (\$ CA)	29,9 %	14,3 %	15,3 %	15,3 %

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 S&P 500, qui regroupe 500 importantes sociétés œuvrant dans les plus importants secteurs de l'économie américaine et qui est largement considéré comme la meilleure mesure du marché des actions américaines. Le Fonds fait des placements dans des actions de sociétés versant des dividendes alors que l'indice de référence est constitué de sociétés qui peuvent ne pas nécessairement verser de dividendes. L'exposition à la capitalisation boursière et l'exposition sectorielle et géographique 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.

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.

Fonds IA Clarington américain dividendes croissance

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).