

Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

La Catégorie IA Clarington neutre en devises d'actions américaines, série A, a avancé de 9,6 % au premier trimestre de 2024, comparativement à 10,5 % pour l'indice S&P 500 (rendement total, couvert en \$ CA). Le rendement sur un an s'est établi à 23,2 % pour le Fonds et à 28,5 % pour son indice de référence.

Malgré les craintes généralisées d'une récession en 2023, l'économie s'est montrée résiliente. Le maintien des mesures de relance budgétaire et les dépenses de consommation ont favorisé la croissance du produit intérieur brut des États-Unis.

Aux États-Unis, l'inflation est passée de 5 % au début de la période de un an à 3 %, selon l'indice des prix à la consommation. La Réserve fédérale des États-Unis a suspendu toute nouvelle hausse des taux d'intérêt après avoir porté le taux des fonds fédéraux dans une fourchette de 5,25 % à 5,5 % en août.

Les marchés boursiers ont obtenu d'excellents rendements au cours d'une période d'extrêmes jamais enregistrées; les rendements indiciels ont été générés en majeure partie par les « sept magnifiques », des sociétés technologiques de croissance à méga-capitalisation perçues comme pouvant profiter de l'essor fulgurant de l'intelligence artificielle (IA).

La sélection des titres au sein des secteurs de l'industrie, de la finance, des technologies de l'information et des soins de santé a contribué au rendement. Parmi les titres qui se sont illustrés, citons Micron Technology Inc. qui a généré des rendements élevés grâce à la remontée de sa valorisation, qui avait chuté considérablement. Lennox International Inc. a enregistré une forte croissance de ses bénéfices et une augmentation de ses marges bénéficiaires. Admiral Group PLC a vu ses bénéfices commencer à se redresser après une vague record de sinistres. PACCAR Financial Ltd. a poursuivi sur sa lancée tout au long de 2023 et a dépassé les attentes.

Le Fonds a accusé un retard sur son indice de référence, surtout en raison de la pondération des secteurs des technologies de l'information et des biens de consommation de base, ainsi que de la sélection des titres au sein des secteurs des biens de consommation de base et des services de communication. La proportion de trésorerie supérieure à la moyenne a également miné le rendement. Parmi les titres qui lui ont causé du tort, on trouve Starbucks Corp., qui a éprouvé des difficultés parce que les investisseurs craignaient que la croissance de l'entreprise ralentisse et ne parvienne pas à atteindre les objectifs opérationnels et financiers à long terme qu'elle s'est fixés. Hormel Foods Corp. a enregistré des résultats d'exploitation décevants et a vu ses marges bénéficiaires se resserrer. C.H. Robinson Worldwide Inc. a connu une baisse de ses bénéfices, étant donné que ses activités sont revenues à la normale, maintenant que la pandémie est chose du passé.

Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines

L'un des ajouts au portefeuille est Amazon.com Inc., qui possède des franchises dominantes dans les sphères de la vente au détail en ligne et des services infonuagiques publics. Nestlé SA possède un des meilleurs portefeuilles de marques dans le secteur mondial des biens de consommation qui évolue rapidement.

Nous avons renchéri sur nos participations dans 3M Co. du fait que les investisseurs sont plus confiants que le litige en cours sera réglé favorablement, ce qui permettra aux dirigeants d'obtenir de meilleurs résultats d'exploitation. Nous avons investi davantage dans les fournisseurs de soins gérés UnitedHealth Group Inc. et Centene Corp. vu que leurs évaluations se sont améliorées et que leurs perspectives d'affaires sont encourageantes.

Nous avons liquidé partiellement notre participation à Lennox International Inc., après la forte remontée de son ratio de valorisation. L'action d'Alphabet Inc. a été réévaluée étant donné le regain de confiance des investisseurs quant à sa capacité à rivaliser avec ses concurrents dans le domaine de l'IA, mais aussi à la lumière de ses excellents résultats de deuxième trimestre. Les dirigeants de Thor Industries Inc. ont émis des perspectives plus prudentes pour 2024 car la société entrevoit une augmentation des stocks des concessionnaires.

Nous avons éliminé Stryker Corp. en raison de la baisse de croissance des bénéficiaires à court terme et de sa valorisation élevée par rapport à ses moyennes historiques. C.H. Robinson Worldwide Inc. a enregistré des résultats d'exploitation irréguliers et les investisseurs redoutaient la concurrence dans l'industrie et les perturbations possibles dans le domaine du courtage de fret. Nous nous sommes départis d'AltaGas Ltd. pour investir dans d'autres sociétés étrangères qui font une meilleure utilisation des capitaux.

Le gestionnaire est d'avis que les indicateurs économiques montrent encore que le cycle économique tire à sa fin. Le taux de chômage demeure plus bas que la normale, ce qui ne saurait durer, et l'augmentation du nombre de prêts en souffrance et de faillites laissent présager que la pression sur les consommateurs et les entreprises va s'accroître. Bien que la résilience des récentes statistiques économiques suggère qu'une récession pourrait être évitée, le risque ne peut pas être écarté. Le gestionnaire estime que le biais de qualité et de valeur du Fonds le positionne bien pour les années à venir.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines, série A	23,2 %	11,1 %	11,0 %	6,0 %

Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines

Indice S&P 500 (couvert en \$ CA)	28,5 %	10,5 %	13,7 %	11,1 %
-----------------------------------	--------	--------	--------	--------

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 S&P 500 (couvert en \$ CA) regroupe 500 importantes sociétés œuvrant dans les plus importants secteurs de l'économie américaine et il est largement considéré comme la meilleure mesure du marché des actions américaines. L'exposition à la capitalisation boursière et l'exposition 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. Le 30 mai 2019, le sous-conseiller du Fonds a changé, Sarbit Advisory Services Inc. étant remplacé par QV Investors Inc., et les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées.

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.

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.

Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines

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).