

Portefeuille IA Clarington de revenu mondial à risque géré

Commentaire du gestionnaire T1 2025

Le délicat équilibre entre croissance et maîtrise de l'inflation semblait progressivement atteignable en 2024, les banques centrales menant des efforts concertés pour atténuer l'impact de l'augmentation du coût de la vie et des hausses de prix de façon générale sur les ménages et sur les entreprises.

Le dernier trimestre a été marqué par la position étonnamment agressive du président Trump sur les droits de douane, surtout à l'endroit du Canada. À la fin de la période, le président des États-Unis avait mis en place des droits de douane de 25 % sur l'acier, l'aluminium et les automobiles. Des annonces supplémentaires à cet égard étaient également attendues en avril.

On s'attendait à ce que l'économie américaine fasse du surplace au premier trimestre en raison de la dégradation progressive de la confiance des consommateurs et des entreprises dans un tel contexte d'incertitude politique. La Réserve fédérale des États-Unis a laissé son taux directeur inchangé à 4,5 %.

Au Canada, la reprise économique s'est poursuivie, et les réductions de taux d'intérêt ont ramené le taux directeur à 2,75 %. Cependant, en raison de l'incertitude entourant la politique commerciale, la confiance des ménages et des entreprises a piqué du nez, ce qui a pesé sur l'activité.

En Europe, l'économie continue de stagner, mais l'optimisme revient avec l'annonce de négociations de paix en Ukraine et d'une hausse substantielle des dépenses publiques en Allemagne. Nous observons certains signes de reprise, mais les tarifs douaniers pèsent sur l'activité.

L'économie chinoise a fait face à une récession de bilan, les ménages et les entreprises préférant alors rembourser leurs dettes au lieu de dépenser ou d'investir, d'où une stagnation de l'économie.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, l'indice des obligations universelles FTSE Canada a progressé de 7,7 % au cours de la période de 12 mois, encouragé par le repli des taux d'intérêt, et en particulier de 2,0 % au dernier trimestre.

Le marché boursier américain, représenté par l'indice S&P 500, a produit des résultats satisfaisants en 2024, mais a reculé de 4,3 % au premier trimestre de 2025 en raison des pressions économiques. Au cours de la période, cette situation a entraîné un rendement de 8,3 % en dollars américains et de 15,1 % en dollars canadiens.

Les actions canadiennes, représentées par l'indice composé S&P/TSX, ont fait meilleure figure vers la fin de la période, dégagant un rendement de 1,0 % au dernier trimestre et de 15,8 % pour la période entière.

Portefeuille IA Clarington de revenu mondial à risque géré

À l'échelle mondiale, les Indices MSCI Monde et EAEO ont inscrit des variations respectives de -1,7 % et de 6,9 % au cours des trois derniers mois (en \$ CA, en incluant donc les fluctuations de change) ainsi que de 13,8 % et de 11,5 % pour la période.

Le Fonds a principalement investi en actions, ce qui a eu un effet favorable. Dans cette catégorie d'actif, le Fonds IA Clarington américain dividendes croissance, le Fonds IA Clarington mondial d'actions multifactorielles et la Catégorie IA Clarington dividendes croissance figuraient parmi les contributions.

Le positionnement du Fonds en titres à revenu fixe a contribué à son rendement, grâce surtout à une surpondération des obligations d'État et à la « durée » des obligations de sociétés, ou sensibilité à la variation des taux. Plus celle-ci est élevée, plus le placement est sensible aux fluctuations de taux d'intérêt. Lorsque les taux d'intérêt baissent (montent), une durée plus élevée se traduit par une augmentation (une diminution) plus grande du cours du titre. Dans le volet à revenu fixe, les FNB iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF et iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond figuraient parmi les contributions au rendement.

La stratégie de protection contre la baisse s'est révélée préjudiciable, en raison d'un positionnement strictement défensif en actions, alors que les marchés boursiers ont grimpé durant la période. Dans le volet en actions, le Fonds IA Clarington stratégique de revenu d'actions et le Fonds IA Clarington Loomis d'opportunités en actions mondiales figuraient parmi les positions ayant eu un effet défavorable.

Dans le volet à revenu fixe, les principales contre-performances provenaient du Fonds IA Clarington d'obligations de base plus et du Fonds IA Clarington de revenu à taux variable.

Aucun changement significatif n'a été effectué dans les pondérations du Fonds sur la période.

Le gestionnaire conserve une légère préférence pour les actions, mais au profit des marchés internationaux et non plus de ceux de l'Amérique du Nord. Les actions européennes bénéficient en particulier d'une embellie du cycle de production et d'un meilleur soutien budgétaire, avec des valorisations qui demeurent meilleur marché.

Il conserve un positionnement neutre sur les obligations d'État. Les obligations à rendement élevé procurent toujours des rendements attrayants, avec une couverture des actions et des risques liés à la croissance, sachant que les banques centrales se rajustent prudemment. Le gestionnaire s'attend à ce qu'elles se dédient davantage au soutien de la croissance qu'à la maîtrise de l'inflation.

Il prévoit maintenir le positionnement structurellement défensif du Fonds, en l'occurrence par sous-pondération des actions et surpondération des titres à revenu fixe, tout en conservant une orientation

Portefeuille IA Clarington de revenu mondial à risque géré

en faveur de la valeur pour les premières et les obligations de sociétés offrant un revenu élevé pour les seconds.

Rendement du Fonds et de l'indice, au 31 mars 2025	1 an	3 ans	Depuis la création (janv. 2022)
Portefeuille IA Clarington de revenu mondial à risque géré, série A	8,2 %	4,8 %	3,9 %
15 % indice S&P 500 (\$ CA), 15 % indice obligataire agrégé mondial Bloomberg (couvert en \$ CA), 15 % indice composé S&P/TSX, indice MSCI Monde tous pays (\$ CA)¹, 25 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 20 % indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.	9,4 %	6,2 %	5,5 %

Les catégories d'actif à revenu fixe non traditionnelles peuvent comporter des risques plus élevés, moyennant généralement un rendement supérieur à celui de leurs homologues traditionnelles. Le « rendement » d'un fonds commun de placement désigne le revenu généré par les titres détenus dans le portefeuille du fonds et ne représente pas le rendement ni le niveau du revenu versé par le fonds.

Pour une définition des termes techniques contenus dans ce document, veuillez visiter la page iaclarington.com/fr/glossaire ou communiquer avec votre conseiller en placement.

¹Source : MSCI Inc. MSCI ne fait aucune déclaration et n'émet aucune garantie expresse ou implicite et ne saura être tenu responsable des données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées pour d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent document n'a pas été approuvé, examiné ou produit par MSCI.

La stratégie du Fonds consiste à investir dans d'autres fonds d'investissement. 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. Des différences nombreuses et importantes existent entre le Fonds et les indices cités et peuvent affecter le rendement de chacun. L'indice mixte du Fonds se compose à 15 % de l'indice S&P 500 (\$ CA), à 15 % de l'indice obligataire agrégé mondial Bloomberg (couvert en \$ CA), à 15 % de l'indice composé S&P/TSX, indice MSCI Monde tous pays (\$ CA)¹, à 25 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 20 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. 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 MSCI Monde tous pays (\$ CA) est un indice à fluctuations libres pondérées en fonction de la capitalisation boursière conçu pour mesurer le rendement des marchés boursiers développés et émergents. L'indice MSCI

Portefeuille IA Clarington de revenu mondial à risque géré

Monde tous pays regroupe les indices de 50 pays, dont les indices de 23 pays développés et de 23 marchés émergents. 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, comportant des actions ordinaires et des parts de fiducies de revenu, est conçu pour offrir une représentation d'un indice de référence étendu, tout en conservant les caractéristiques de liquidité d'indices plus petits. L'indice S&P 500 (\$ CA) se constitue des 500 plus grandes sociétés des principaux secteurs d'activité de l'économie américaine. Il est largement considéré comme la meilleure représentation unique du marché boursier américain. L'indice des obligations universelles FTSE Canada se compose d'obligations canadiennes de catégorie d'investissement et présente des caractéristiques de sensibilité à la variation des taux d'intérêt significativement différente de celle du portefeuille. L'indice des obligations universelles FTSE Canada regroupe une sélection largement diversifiée d'obligations de catégorie d'investissement fédérales, provinciales, municipales et de sociétés émises au Canada. L'indice agrégé des obligations mondiales Bloomberg (couvert en \$ CA) constitue une référence reconnue des titres de créance de catégorie d'investissement mondiaux libellés dans 28 différentes devises. Il comprend notamment les bons du Trésor, les obligations liées à l'État et de sociétés ainsi que les placements titrisés à taux fixe d'émetteurs des marchés développés et émergents. Il existe quatre indices régionaux agrégés qui reprennent largement l'indice agrégé des obligations mondiales : États-Unis, Europe, Asie-Pacifique et Canada. L'indice agrégé mondial comprend également des titres libellés en eurodollar et euro-yens ou admissibles à l'indice 144A, ainsi que des titres de créance libellés dans cinq devises non suivies par les indices agrégés régionaux (pesos chilien, colombien ou mexicain, sol péruvien et shekel israélien). Constituant de l'indice Multiverse, l'agrégé mondial a été créé en 2000 et son historique a été recréé jusqu'à 1990. Le Fonds peut comporter une exposition au risque de change différente de celle de l'indice. L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada constitue une référence qui suit le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 3 mois. Il vise à refléter le rendement d'un portefeuille qui ne détient qu'un seul titre, le bon du Trésor de l'émission courante de l'échéance pertinente, réinvesti à chaque adjudication. L'exposition du Fonds aux capitalisations boursières, régions et secteurs peut varier par rapport à celle de l'indice de référence. L'exposition au risque de change du Fonds peut différer de celle de l'indice. 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 différer des constituants de l'indice de référence, parce que le Fonds n'utilise pas de ratio fixe contrairement à l'indice. 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 aux présentes tiennent compte des changements de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les dividendes et de toutes les distributions, mais pas des commissions de vente, des frais de rachat, de distribution, des autres frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu auquel est assujéti tout porteur de parts et qui aurait réduit ces rendements. Les rendements correspondent aux rendements totaux composés annuels historiques.

Aucune décision ne doit être prise sur la base des renseignements fournis, sans avoir préalablement obtenu un avis juridique, fiscal et de 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

Portefeuille IA Clarington de revenu mondial à risque géré

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, iA Gestion de Patrimoine, iA Gestion mondiale d'actifs et leur logo sont des marques de commerce de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence. iA Gestion mondiale d'actifs inc. (iAGMA) est une filiale d'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (iAGP).