

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

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 fait face à une récession de bilan, les ménages et les entreprises préférant rembourser leurs dettes au lieu de dépenser ou d'investir, le tout menant à une stagnation (une période prolongée de croissance faible ou nulle).

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, l'indice des obligations universelles FTSE Canada s'est établi à 7,7 % pour la période (1^{er} avril 2024 au 31 mars 2025), encouragé par le recul des taux d'intérêt, avec une progression 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.

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

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.

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.

Parmi les contributions individuelles au rendement du Fonds, on retrouve le Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations (Fonds d'obligations), le Fonds/la Catégorie IA Clarington Inhance PSR Actions mondiales (Fonds d'actions mondiales), le Fonds IA Clarington Inhance PSR Revenu mensuel (Fonds de revenu mensuel) et le Fonds IA Clarington Inhance PSR Actions canadiennes (Fonds d'actions canadiennes).

Le choix des titres du Fonds de revenu mensuel dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie a favorisé le rendement, tout comme sa position en actions privilégiées (un type de participation dans les capitaux propres d'une société dont les dividendes sont généralement versés avant ceux des actions ordinaires) et en obligations de sociétés, grâce à des taux de rendement élevés (le revenu produit par un titre) ou le resserrement modeste des écarts (la différence entre les taux de rendement de deux types de titres à revenu fixe ou d'instruments de crédit, exprimée généralement en points de pourcentage ou en points de base, Un écart serré indique que la différence entre les taux est faible, alors qu'un écart large indique que cette différence est importante. La surpondération du secteur des services financiers et la sous-pondération du secteur des matériaux du fonds d'actions mondiales ont contribué à son rendement, tout comme son choix de titres dans les secteurs de la consommation de base et des services de communication. La position du Fonds d'obligations en actions privilégiées, sa surpondération des obligations de sociétés et sa gestion efficace de la sensibilité aux taux d'intérêt ont favorisé son rendement. La sélection d'actions aux États-Unis par le Fonds d'actions canadiennes et sa surpondération importante du secteur des technologies de l'information ont également eu un effet positif. Le Fonds IA Clarington Inhance PSR de petites capitalisations mondiales (Fonds de petites capitalisations) a profité de sa sélection d'actions dans le secteur des technologies de l'information et son absence d'exposition au secteur de l'énergie.

Dans l'ensemble, le fonds de petites capitalisations a nuí au rendement, surtout en raison de sa sélection d'actions dans les secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et de la consommation de base. La sous-pondération du secteur des services financiers et la surpondération du secteur des technologies de l'information a aussi eu un effet défavorable. Les positions du Fonds de revenu mensuel dans les secteurs des soins de santé, de l'immobilier et des matériaux ont nuí, tout comme ses positions en titres à revenu fixe assortis d'une plus faible sensibilité à

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

la variation des taux. La sélection des titres du Fonds d'actions mondiales a nui dans les technologies de l'information et les soins de santé, tout comme l'absence d'exposition aux services publics. L'orientation du Fonds d'obligations vers les segments de qualité élevée de son volet en obligations de sociétés a nui au rendement, tout comme son positionnement sur la courbe des taux (graphique qui illustre les taux de rendement et les échéances d'obligations de sociétés dont la qualité du crédit est similaire) en faveur des portions à court et à moyen terme. La surpondération des secteurs de l'industrie et des soins de santé ainsi que le choix des titres dans le secteur des technologies de l'information ont aussi nui au rendement du Fonds d'actions canadiennes.

En ce qui concerne les enjeux liés aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), Vancity Investment Management Ltd. (VCIM) a collaboré avec l'association d'actionnaires SHARE en vue de déposer une proposition auprès de Amazon.com pour examen lors de son assemblée générale annuelle de 2025. La proposition exhortait le conseil d'administration à faire réaliser une évaluation indépendante du respect de l'engagement de la société en matière de liberté d'association et de droits de négociation collective de ses salariés, ainsi qu'il est énoncé dans les Principes mondiaux d'Amazon en matière de droits de la personne. Cette proposition témoigne des préoccupations de VCIM quant à l'attitude d'Amazon et aux gestes qu'elle a posés, défavorables aux efforts de syndicalisation de ses effectifs.

VCIM s'est jointe à l'initiative Fostering Action for Biodiversity through Responsible Investment in Clothing (FABRIC), mise sur pied par la Finance for Biodiversity Foundation, qui travaille à sensibiliser les entreprises à un engagement public pour réduire les impacts négatifs de leurs activités sur l'environnement tout au long du cycle de vie de leurs produits et les inciter à respecter les cibles du Cadre mondial de la biodiversité d'ici 2030. Dans le cadre de cette initiative, VCIM a envoyé une lettre de sensibilisation à LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE et à Hermès.

En 2023, VCIM a déposé une proposition auprès de Costco Wholesale Corp. Celle-ci visait à demander à la société de mener une évaluation des risques liés à la biodiversité pouvant découler de ses chaînes d'approvisionnement. Costco a accepté de dresser un portrait des enjeux liés à la biodiversité pour l'une de ses chaînes d'approvisionnement et de faire état des résultats. En 2024, le détaillant a présenté une mise à jour indiquant une meilleure compréhension des risques liés à la biodiversité dans ses activités, sans toutefois avoir manifesté son intention de divulguer publiquement les résultats. VCIM continuera à faire le suivi à cet égard.

Nature Action 100 (NA100) est une initiative mise de l'avant par des investisseurs à l'échelle mondiale visant à encourager les entreprises à prendre des mesures pour réduire la dégradation de la nature et de la biodiversité, à réduire les risques financiers et à protéger les intérêts économiques à long terme. En 2024, VCIM a tenu ses premières rencontres dans le cadre de l'initiative NA100 avec Costco et Nutrien

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

Ltd., à des fins de présentation et pour faire part des points de référence nouvellement publiés. En 2025, VCIM a envoyé une lettre aux sociétés au nom de l'initiative NA100, les incitant vivement à poursuivre leur engagement avec les investisseurs concernés et à prendre des mesures significatives pour respecter les attentes de ces derniers.

VCIM participe depuis sa fondation à l'Engagement climatique Canada, une initiative d'investisseurs visant à promouvoir une transition équilibrée vers la neutralité carbone. Dans le cadre de cette initiative, VCIM s'est engagée auprès de Waste Connections. Les deux sociétés ont discuté des feux de forêt ayant fait rage en Californie, ainsi que de produits chimiques « perpétuels » comme les substances perfluoroalkylées et polyfluoroalkylées qui se retrouvent dans les sols. La société s'est fixé des objectifs exhaustifs visant à diminuer la lixiviation, contrairement à toutes ses concurrentes.

Dans le cadre de la World Benchmarking Alliance Campaign, VCIM a tenu des réunions entre un groupe d'investisseurs et le directeur des engagements ESG de Microsoft afin de discuter de la politique de la société en matière d'IA responsable. Parmi les sujets abordés, on peut citer les liens de Microsoft avec OpenAI Inc. et la portée de la politique.

Dans le cadre de son engagement continu à l'égard de la World Benchmarking Alliance campaign on Ethical AI, VCIM a rencontré la direction d'Adobe Inc. en 2024 pour discuter de l'approche retenue en matière de développement et d'utilisation responsables de l'intelligence artificielle. VCIM s'est réjouie des rigoureuses politiques et structures présentées par Adobe, notamment de ses mécanismes de surveillance convaincants.

En ce qui concerne l'utilisation éthique de l'IA, VCIM a aussi rencontré Broadcom Inc., mais la réponse de la société n'a pas été à la hauteur des attentes du groupe d'investisseurs. D'autres discussions avec la direction de la société sont prévues.

VCIM a signé la déclaration mondiale d'investisseurs auprès des gouvernements de 2024 qui concerne la crise climatique. Celle-ci exhorte les pouvoirs publics du monde entier à mettre en œuvre les politiques nécessaires au déblocage du financement privé pour une juste transition vers une économie neutre en carbone, positive pour la nature et résiliente au changement climatique.

VCIM figure également parmi les premiers signataires de la déclaration d'investisseurs de la World Benchmarking Alliance sur la nature. Il s'agit d'un appel à l'action pour que les sociétés évaluent et divulguent rapidement l'incidence de leurs activités sur la nature et leur dépendance à celle-ci.

VCIM s'est en outre jointe à une centaine d'investisseurs institutionnels encourageant une réforme complète de l'immigration aux États-Unis, une initiative qui nous paraît essentielle pour dissiper les incertitudes, restaurer la continuité des activités et favoriser l'expansion économique pour les

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

entreprises, tout en créant une société plus juste et soudée. La déclaration, qui comprend une série de recommandations à l'intention du Congrès des États-Unis, des sociétés et des investisseurs, a été établie en réponse aux récents décrets exécutifs qui ont accentué la fréquence des perquisitions par les services américains d'immigration et de contrôle aux frontières ainsi que le volume des déportations et des détentions d'individus et de familles en situation irrégulière.

Nous avons participé aux assemblées générales de 2024 de la Banque Toronto Dominion (TD), de la Banque Royale du Canada (RBC), de la Banque canadienne impériale de commerce (CIBC) et de la Banque de Montréal (BMO) pour soumettre des propositions d'actionnaires visant la divulgation du ratio de rémunération du chef de la direction par rapport au salaire médian. Dans ces quatre cas, les propositions ont obtenu un vote favorable, 12,6 %, 11,41 %, 10,50 % et 10,86 % respectivement.

VCIM a déposé de nouvelles propositions d'actionnaires auprès de RBC, CIBC, BMO et TD, leur demandant de divulguer la façon dont elles recouraient aux paramètres verticaux de calcul de rémunération des dirigeants en insistant sur le processus décisionnel, plutôt que sur des chiffres en particulier. Après avoir soumis ces propositions, VCIM a rencontré des représentants des banques. Nous avons eu le plaisir d'apprendre que la Banque TD améliorerait la divulgation du salaire de ses dirigeants, en incluant le ratio visant la rémunération du chef de la direction dans sa circulaire de sollicitation des procurations de 2025. Toutefois, les propositions soumises à RBC, BMO et CIBC iront jusqu'à un vote lors de l'assemblée annuelle 2025.

En ce qui concerne les propositions portant sur des questions liées au climat, VCIM a procédé au retrait des propositions soumises en 2024 auprès de la Banque Scotia et de RBC. Elle n'a donc présenté une proposition d'actionnaires qu'à l'AGA 2024 de la TD, laquelle a recueilli près d'un tiers des droits de vote à l'assemblée annuelle de 2024, assurant que les banques poursuivraient leurs engagements climatiques.

Fin 2024, VCIM a soutenu une proposition d'actionnaires demandant à BMO de divulguer ses activités de lobbying et ses autres interventions visant à influencer sur l'évolution des politiques publiques, conformément à l'engagement qu'elle avait pris dans le cadre de l'Accord de Paris pour limiter le réchauffement de la planète à 1,5 °C. Lors d'une rencontre de suivi, BMO a refusé d'effectuer les divulgations demandées et la proposition sera soumise au vote de l'assemblée annuelle 2025 de la banque.

En collaboration avec l'initiative Investisseurs pour l'Accord de Paris ainsi qu'avec le gestionnaire d'actifs Green Century Capital Management, VCIM a soumis une proposition d'actionnaires conjointe auprès de la TD qui vise la réalisation d'une étude indépendante des politiques de gouvernance et des critères de sélection des administrateurs de la banque, en insistant sur l'expertise climatique. VCIM estime que

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

cette proposition représente une étape importante pour inciter la Banque TD à divulguer des détails concrets sur ses activités de transition climatique.

Russel Metals Inc. a communiqué avec l'équipe ESG pour discuter de son récent vote consultatif sur la rémunération et de la façon d'améliorer les pratiques en matière de rémunération des cadres et de soutien aux investisseurs.

VCIM a tenu une réunion avec Diversified Royalty Corp. afin de discuter de ses votes par procuration. L'équipe de direction a demandé des conseils et de la rétroaction à VCIM quant à la nomination de plusieurs administrateurs qui pourraient être considérés comme non indépendants.

VCIM a soumis des propositions d'actionnaires sur l'indemnisation des absences pour maladie aux assemblées annuelles de 2024 de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada (CN) et de Canadien Pacifique Kansas City Limitée. Celles-ci visaient une collaboration avec les syndicats pour négocier une politique de congés de maladie et ont obtenu le soutien de 13,37 % des votes pour CPKC et de 9,92 % pour le CN, dépassant l'une et l'autre le seuil permettant de les déposer de nouveau.

VCIM a proposé avec succès que Dollarama participe aux engagements du Interfaith Center on Corporate Responsibility portant sur un salaire qui couvre le minimum vital. Une première rencontre avec l'entreprise a permis de mieux comprendre ses pratiques salariales et de montrer l'intérêt de devenir un employeur qui offre ce type de rémunération. Nous avons encouragé la mise en œuvre d'une évaluation du niveau de rémunération qui couvre le minimum vital afin de déterminer l'écart avec les salaires actuellement offerts. Le détaillant s'est montré réceptif et VCIM a fourni des ressources complémentaires lui permettant d'avancer. Un suivi sera effectué avec l'entreprise en 2025. VCIM collabore actuellement avec Living Wage for Families BC dans le cadre d'engagements visant un salaire couvrant le minimum vital. La société a accepté de passer en revue la documentation préparée par VCIM et d'en discuter à nouveau.

Les sociétés qui s'approvisionnent en produits pour l'énergie renouvelable se trouvent confrontées à des risques uniques sur les droits de la personne. VCIM s'engage auprès de Boralex depuis plusieurs années pour analyser les diligences raisonnables appliquées à sa chaîne d'approvisionnement. Une réunion a été organisée pour faire le point, en particulier sur la gouvernance visant les droits de la personne, et des mesures ont été recommandées comme l'élaboration d'une politique indépendante en la matière, ainsi que la conduite d'audits des fournisseurs sur site et leur publication sur une liste.

VCIM appuie un engagement conjoint avec Darling Ingredients Inc., lequel a été coordonné par un regroupement mondial d'investisseurs. Il visait à se pencher sur les risques et opportunités du système alimentaire mondial pour examiner les répercussions des déchets animaux sur la qualité de l'eau et la biodiversité. Une lettre d'engagement a été envoyée à la société en novembre; cette dernière a répondu

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

en février et a détaillé les initiatives mises en œuvre pour réduire les risques énoncés dans la lettre aux investisseurs. Les investisseurs concernés révisent actuellement la réponse et prévoient les prochaines étapes.

L'économie fait face à des difficultés en raison des droits de douane imposants décrétés par le gouvernement américain. Les investisseurs réévaluent la croissance aux États-Unis dans un contexte de données décevantes et de politiques économiques teintées d'incertitude. Cette situation a entraîné de la volatilité et des rendements négatifs sur les marchés boursiers au cours des derniers mois. Qui plus est, la confiance des consommateurs et des entreprises a faibli, et l'inflation a grimpé.

Les actifs européens et chinois gagnent en popularité, alors que les indices américains glissent dans une zone de correction, ce qui fait en sorte que les actions mondiales offrent des rendements supérieurs à ceux des actions américaines.

Le gestionnaire du Fonds surveillera les réactions des banques centrales aux événements économiques à venir, alors que celles-ci tentent de maîtriser l'inflation et de stimuler l'économie, une tâche qui pourra s'avérer ardue. Généralement, les mouvements de taux d'intérêt se répercutent sur l'inflation dans une direction donnée tout en ayant des effets inverses sur la croissance.

Rendement du Fonds et de l'indice, au 31 mars 2025	1 an	3 ans	Depuis la création (janv. 2022)
Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée – série A	5,8 %	4,4 %	3,8 %
55 % MSCI Monde (\$ CA) ¹ , 25 % composé S&P/TSX et 20 % indice des obligations universelles FTSE Canada	13,1 %	9,5 %	9,0 %

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

¹Source : MSCI. 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 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 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

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

cités et peuvent affecter le rendement de chacun. L'indice du Fonds se compose à 20 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 25 % de l'indice composé S&P/TSX et à 55 % de l'indice MSCI Monde. 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 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 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 MSCI Monde est un indice à fluctuation libre pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui est conçu pour mesurer le rendement des marchés boursiers développés. L'indice MSCI Monde se compose de 23 indices de pays des marchés développés. Le Fonds présente une exposition aux titres de sociétés qui satisfont aux principes de placement socialement responsable de leur gestionnaire, tandis que les constituants de leur indice de référence peuvent ne pas suivre ces principes. La capitalisation boursière, l'exposition géographique et sectorielle ainsi que la qualité de crédit du Fonds peuvent varier par rapport à 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. 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.

Les informations ne fournissent pas de conseils juridiques, fiscaux, de placement ou autres et l'on ne doit pas s'y fier pour prendre des décisions sans avoir sollicité les conseils professionnels appropriés. Les points de vue du gestionnaire de portefeuille ou du sous-conseiller reflètent leur opinion et pas nécessairement celle d'IA Clarington. La description de certains titres dans ces commentaires est fournie seulement à des fins d'illustration et ne doit pas être interprétée comme une recommandation d'achat 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, les informations fournies proviennent du gestionnaire de portefeuille. Les déclarations concernant l'avenir

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

représentent le point de vue actuel du gestionnaire de portefeuille sur les événements futurs. Les faits réels peuvent différer.

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. 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 marques de commerce figurant dans le présent document qui n'appartiennent pas à Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. sont la propriété réservée des sociétés correspondantes et ne sont utilisées qu'à des fins d'illustration.

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).