

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

La dernière période d'un an a débuté alors que la crise bancaire régionale aux États-Unis secouait encore les marchés. 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.

Les actions mondiales se sont bien comportées, en partie grâce à l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle (IA), aux attentes des intervenants du marché au sujet des réductions imminentes des taux d'intérêt et à des données supplémentaires indiquant une économie américaine résiliente.

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 positif (rendement total est le rendement d'un investissement qui comprend les intérêts, les appréciations du capital, les dividendes et les distributions). Les taux de rendement (revenus tirés des obligations émises par les gouvernements) des obligations souveraines ont progressé à mesure que les pressions inflationnistes s'apaisaient.

Dans l'ensemble, la répartition de l'actif dans des actions parmi les fonds sous-jacents a nui au rendement du Fonds. La sous-exposition du Fonds aux actions a également entravé le rendement.

La répartition de l'actif dans des titres à revenu fixe a contribué légèrement au rendement du Fonds.

Le Fonds a un biais structurel en faveur des actions américaines, et la position générale du gestionnaire à l'égard des actions mondiales a été légèrement prudente. Le Fonds demeure sous-exposé aux actions (principalement en dehors du Canada), avec une exposition surpondérée aux titres du marché monétaire.

Parmi les fonds sous-jacents, le Fonds IA Clarington Inhance d'obligations a surclassé son indice de référence, alors que les autres fonds sous-jacents ont affiché des rendements inférieurs.

La répartition sectorielle de la Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes est celle qui a le plus contribué au rendement global, en particulier sa surpondération des secteurs les plus performants des technologies de l'information et des soins de santé, qui ont augmenté de 40,5 % et de 38,9 %, respectivement. Sa sélection des titres au sein des secteurs de l'immobilier et des matériaux a également contribué au rendement global.

La sélection des titres au sein des secteurs des soins de santé et de l'industrie a contribué au rendement de la Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions mondiales. Sa surpondération du secteur des

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

technologies de l'information a également contribué au rendement global, tout comme sa sous-pondération du secteur des biens de consommation de base.

La sélection des titres du Fonds IA Clarington Inhance PSR de petites capitalisations mondiales au sein du secteur de la consommation discrétionnaire, en particulier les titres liés à l'habitation aux États-Unis, a contribué au rendement global. Sa surpondération dans le secteur de l'industrie et sa sélection des titres au sein de ce secteur ont également été positifs, tout comme sa sous-pondération des secteurs des services aux collectivités et des services de communication.

En ce qui concerne les actions, la surpondération du Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel dans le secteur des soins de santé a fourni un apport positif au rendement global, tout comme la sous-pondération des secteurs des matériaux et de l'industrie dans ce fonds sous-jacent. Sa sélection des titres au sein du secteur des matériaux a également porté un apport au rendement global.

La composante à revenu fixe du Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel a nettement surpassé l'indice des obligations universelles FTSE Canada. Ce fonds sous-jacent a privilégié des titres à plus courte échéance, qui ont évité les baisses de prix observées dans les obligations à plus long terme. Sa surpondération dans des obligations de sociétés à courte échéance a également contribué au rendement.

La surpondération du Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations dans les obligations de sociétés, combinée à la sous-pondération des obligations fédérales, a contribué au rendement global, car le secteur des obligations de sociétés a nettement surpassé celui des obligations fédérales. La répartition de ce fonds sous-jacent en actions privilégiées (type d'actionariat dans une société où les dividendes privilégiés sont versés avant les dividendes sur les actions ordinaires) a également été positive, les actions privilégiées ayant fortement rebondi pendant la deuxième moitié de la période.

La sélection des titres de la Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes a constitué le principal facteur qui a nui au rendement, en particulier au sein des secteurs de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et de l'industrie. Sa pondération nulle dans le secteur de l'énergie a grandement miné le rendement global, car ce secteur figurait parmi les plus performants au cours de la période.

La sélection des titres au sein du secteur des technologies de l'information a été le principal facteur qui a nui au rendement de la Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions mondiales. La sélection des titres au sein du secteur de la finance a également entravé le rendement global.

La sous-exposition du Fonds IA Clarington Inhance PSR petites capitalisations mondiales au secteur de la finance et la sélection des titres au sein de ce secteur ont eu une incidence négative sur le rendement

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

global. Ce secteur, en particulier les banques régionales américaines, était volatil sous l'effet de l'importante crise bancaire régionale. La sélection des titres du fonds sous-jacent dans le secteur de l'immobilier a nui au rendement en raison de sous-secteurs défensifs et de grande qualité, tels que l'entreposage libre-service, qui n'ont pas donné les résultats escomptés. La sélection des titres du fonds sous-jacent au sein du secteur des biens de consommation de base a également pesé sur la performance compte tenu de ses positions dans des épiceries et des entreprises de biens de consommation de base spécialisés.

En ce qui concerne les actions, la sélection des titres et la répartition de l'actif au secteur immobilier du Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel ont affaibli le rendement, tout comme son exposition au secteur de l'énergie.

La duration (sensibilité aux taux d'intérêt) plus longue que celle de l'indice du Fonds IA Clarington Inhance d'obligations dans le segment des obligations fédérales a miné le rendement, car les obligations à plus longue échéance ont enregistré des rendements inférieurs dans un contexte de variation des taux de rendement sous-jacents.

Vancity Investment Management Ltd. (VCIM) a envoyé des lettres à Xpel Inc. et TopBuild Corp. expliquant l'importance des objectifs d'émissions nettes zéro et encourageant les entreprises à fixer leurs propres objectifs.

VCIM a envoyé une lettre à Five Below Inc. pour organiser une réunion afin de discuter de la question du salaire vital. La réunion aura lieu au cours du deuxième trimestre 2024.

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 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 des banques à l'égard de leur 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

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

que les banques divulguent des plans de transition crédibles qui décrivent comment elles ont l'intention 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.

VCIM a envoyé des lettres à Thermo Fisher Scientific Inc., Roche Holding Ag-BR, Novo Nordisk AS, Danaher Corp. et Edwards Lifesciences Corp. pour demander une discussion afin de mieux comprendre les réponses de ces entreprises 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 déposé des propositions d'actionnaires auprès de Canadien Pacifique Kansas City Limitée et Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada demandant que ces deux entreprises négocient des politiques de congés de maladie payés avec tous les syndicats représentant leur 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 des entreprises. Des discussions ont eu lieu avec les deux entreprises après le dépôt des résolutions, et les propositions seront présentées à l'AGA de ces sociétés en 2024.

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 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 rencontré Lululemon Athletica Inc. pour discuter de traçabilité de la chaîne d'approvisionnement, de diligence raisonnable en matière des droits de la personne dans la chaîne d'approvisionnement et de sujets connexes tels que les pratiques d'achat, les procédures de recours et de réclamation, et les initiatives en matière de salaire de subsistance. En outre, une réunion a été fixée avec l'entreprise pour le deuxième trimestre 2024 afin de discuter de ses pratiques de gestion de l'eau, qui s'inscrit dans le cadre de l'initiative Valuing Water Finance.

VCIM a rencontré Edwards Lifesciences Corp. pour savoir comment l'entreprise se conforme aux directives de la Food and Drug Administration (FDA) des États-Unis sur le plan de la diversité visant à améliorer le recrutement de participants issus de sous-groupes raciaux et ethniques sous-représentés dans les essais cliniques. L'entreprise a fait part de plusieurs initiatives qu'elle a prises pour accroître la

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

participation des groupes historiquement sous-représentés et mal desservis aux essais cliniques, ainsi qu'aux soins de santé cardiaques.

VCIM a contacté plusieurs autres entreprises du secteur de la santé, dont Roche Holding, CSL Ltd., Danaher Corp. et Novo Nordisk AS, pour leur demander des informations sur la manière dont elles respectent le récent projet de directives de la FDA quant à la diversité raciale et ethnique des participants aux essais cliniques.

VCIM a rencontré Salesforce.com Inc. pour demander des informations sur la manière dont l'entreprise assure le suivi et gère les violations potentielles de l'accord de conduite éthique que l'entreprise demande à tous ses clients de signer.

VCIM a rencontré Constellation Software Inc. pour discuter des améliorations à apporter aux informations publiées d'ordre environnemental, social et de gouvernance de l'entreprise, et pour l'encourager à rendre compte de ses activités par l'intermédiaire de la plateforme du Carbon Disclosure Project (CDP).

Dans le cadre de la campagne de non-divulgateion du CDP, VCIM a cosigné une lettre envoyée à CarMax Inc. pour l'encourager à commencer à établir des rapports conformément au cadre du CDP.

VCIM a déposé une proposition à l'assemblée générale annuelle 2023 d'Amazon.com Inc. qui a été co-déposée avec les Sœurs Dominicaines d'Adrian. La proposition demandait que l'entreprise révise ses rapports de transparence afin de fournir des informations quantitatives plus détaillées sur le retrait ou la restriction de contenu et de produits sur sa plateforme.

VCIM a soumis une résolution d'actionnaires à Amazon.com Inc. pour la saison des procurations de 2024. La proposition, qui a été déposée conjointement avec Zevin Asset Management, demande que l'entreprise prépare chaque année un rapport sur le salaire vital afin que les investisseurs puissent évaluer dans quelle mesure l'entreprise respecte les normes internationales en matière des droits de la personne. L'entreprise a envoyé une demande de non-intervention à la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis, que la SEC a soutenue, de sorte que la proposition ne sera pas incluse dans la campagne de sollicitation de procurations de 2024 de cette société.

VCIM a rencontré Costco Wholesale Corp. pour discuter des progrès réalisés par la société dans la réalisation d'une évaluation de la dépendance et de l'impact sur la biodiversité, comme convenu dans l'accord de retrait de 2023 de VCIM avec cette entreprise.

VCIM a retiré sa proposition avec Starbucks Corp. après avoir eu des discussions productives avec l'entreprise demandant que Starbucks Corp. réalise une évaluation matérielle de la dépendance et de l'impact sur la biodiversité, et prépare un rapport pour identifier dans quelle mesure les chaînes

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

d'approvisionnement et les opérations de l'entreprise sont vulnérables et contribuent négativement aux risques associés à la biodiversité et à la perte de l'environnement naturel. L'entreprise a accepté de réaliser une évaluation de l'impact de sa chaîne d'approvisionnement en café, qui devrait être achevée d'ici la fin de l'exercice 2025.

Les perspectives des marchés boursiers sont plus optimistes en raison de la diminution des risques de récession (déclin significatif de l'activité économique, généralement défini comme deux trimestres consécutifs de baisse du PIB), des réductions potentielles des taux d'intérêt et de la positivité autour de l'intelligence artificielle (IA). La reprise des marchés boursiers pourrait se poursuivre si l'économie s'accélère à nouveau. Les perspectives pour les titres à revenu fixe sont quant à elles neutres à légèrement prudentes.

Au Canada, l'économie a montré des signes de reprise au début de 2024, les premières indications au premier trimestre du produit intérieur brut (valeur totale en dollars de tous les biens et services produits par un pays au cours d'une période donnée) dépassant largement les projections de la Banque du Canada. Cependant, l'économie canadienne reste confrontée à des défis tels qu'une faible productivité, un fort endettement des consommateurs et une prochaine vague de renouvellements d'hypothèques qui devrait entraîner une augmentation importante des paiements hypothécaires dans les années à venir.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	Depuis le lancement (janv. 2022)
Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée, série A	12,0 %	2,9 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada (20 %), indice composé S&P/TSX (25 %) et indice MSCI World (\$ CA) ¹ (55 %)	17,5 %	7,1 %

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.

¹Source : MSCI Inc. MSCI n'offre aucune garantie et ne fait aucune représentation, implicite ou explicite, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données de MSCI contenues dans les 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.

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

La stratégie du Fonds est d'effectuer des placements 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. 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 55 % de l'indice MSCI World (\$ CA), à 25 % de l'indice composé S&P/TSX et à 20 % de l'indice des obligations universelles 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 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. L'indice MSCI World est un indice libre pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui a été mis au point pour mesurer le rendement du marché des actions des pays développés. L'indice MSCI World regroupe les indices nationaux de 23 marchés développés. Le Fonds est exposé à 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 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

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

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).