

Mandat d'obligations améliorées IA Gestion de patrimoine

Commentaires du 1^{er} trimestre 2024

Au cours des derniers trimestres, les attentes se sont détournées du scénario de récession qui a fait consensus pendant la majeure partie de 2022 et 2023, compte tenu de la hausse importante des taux d'intérêt dans le but de lutter contre l'inflation. Toutefois, la nouvelle accélération 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 s'est traduit par une évolution des attentes du marché à l'égard des réductions de taux d'intérêt, ces attentes n'étant plus que de trois réductions projetées pendant l'année.

Jusqu'à maintenant, le Canada a évité une récession grâce à son explosion démographique, mais l'élan économique est resté, tout au plus, au même point.

Le reste du monde est toujours confronté aux mêmes défis. Les indices des directeurs d'achats (PMI) 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.

La réouverture économique de la Chine reste aussi difficile, mais les récentes données sur son PMI du secteur manufacturier, et plus particulièrement de nouvelles commandes d'exportation, suggèrent que l'économie mondiale pourrait avoir trouvé ses assises et que la demande pour des exportations chinoises est sur le point de s'intensifier.

Le Fonds a un penchant structurel vers des actifs à revenu fixe à durée plus courte, lesquels ont contribué au rendement au cours de la période de 12 mois terminée le 31 mars 2024. La surpondération structurelle du Fonds dans des obligations de sociétés a également été favorable. Dans l'ensemble, les fonds sous-jacents ont contribué au rendement au cours de la période, particulièrement le Fonds de revenu mensuel PIMCO. L'exposition du fonds PIMCO à la durée américaine (sensibilité à la variation des taux d'intérêt), à des titres de créance de sociétés et à des monnaies de marchés émergents a contribué au rendement. L'exposition au Fonds IA Clarington Loomis d'obligations mondiales multisectorielles a également été favorable au rendement du Fonds.

L'exposition au Fonds IA Clarington d'obligations de base plus a le plus entravé le rendement du Fonds pendant la période.

Les perspectives des marchés boursiers semblent plus optimistes grâce à la probabilité réduite d'une récession. Les perspectives relatives aux titres à revenu fixe sont plus neutres et même légèrement prudentes, et le gestionnaire s'attend à moins de réductions de taux par la Réserve fédérale des États-

Mandat d'obligations améliorées IA Gestion de patrimoine

Unis que ce qui avait été pris en compte auparavant, ainsi qu'à des niveaux historiquement onéreux du côté des obligations à rendement élevé.

Le Fonds est structurellement positionné envers une duration plus courte et est surpondéré en obligations de sociétés par rapport à la catégorie de ses pairs. Toutefois, le gestionnaire réduit ces penchants structurels au moyen de positions tactiques dans des bons du Trésor américain à long terme. Le gestionnaire maintient également des positions sous-pondérées dans des fonds sous-jacents davantage exposés au risque de crédit, favorisant des titres de créance de qualité à duration courte.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 31 mars 2024	1 an	3 ans	Depuis le lancement (juill. 2020)
Mandat d'obligations améliorées IA Gestion de patrimoine, série B	2,3 %	-1,7 %	-1,7 %
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond (couvert en \$ CA) ¹ (25 %) et indice des obligations universelles FTSE Canada (75 %)	1,8 %	-1,9 %	-2,6 %

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 financier.

¹Source : Bloomberg L.P.

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 25 % de l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond (couvert en \$ CA) et à 75 % 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 Bloomberg U.S. Aggregate Bond (couvert en \$ CA) est un indice de référence généralisé qui mesure le marché des obligations imposables à taux variable, libellées en dollars américains et de qualité (catégorie investissement). Ces obligations comprennent des titres d'État, liés à un gouvernement ou de sociétés, des titres adossés à des créances immobilières, des titres adossés à des créances mobilières et des titres structurés adossés à des créances immobilières. L'indice des obligations universelles FTSE Canada est composé d'obligations canadiennes de qualité (catégorie investissement) et ses caractéristiques de duration 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'exposition sectorielle, la qualité de crédit et la sensibilité aux taux d'intérêt du volet à revenu fixe du Fonds

Mandat d'obligations améliorées IA Gestion de patrimoine

peuvent varier par rapport à l'indice de référence. Le Fonds peut être exposé au risque de change, ce qui n'est pas le cas pour 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.

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).