

Portefeuille IA Clarington mondial équilibré plus

Commentaires du 3^e trimestre 2024

Le Portefeuille IA Clarington mondial équilibré plus (le « Fonds ») a été lancé le 17 juin 2024. Les données de rendement ne sont pas présentées pour un Fonds qui a distribué des titres pendant une période de moins de 12 mois consécutifs.

Pendant la période de six mois terminée le 30 septembre 2024, l'économie mondiale a poursuivi sa tendance vers un retour à la normale attribuable à des événements majeurs dans la plupart des régions clés.

Aux États-Unis, l'économie a continué son retour à la normale. La cadence du taux de création d'emplois ralentit depuis avril et les révisions des données antérieures ont démontré qu'un moins grand nombre d'emplois que prévu avait été créé depuis le printemps 2023. Même si l'embauche a diminué, le taux de participation (estimation de la population active d'une économie) a continué de grimper, ce qui a mené à une augmentation du taux de chômage. À la fin du troisième trimestre, l'économie américaine affichait davantage de signes de stabilité que de faiblesse, particulièrement pour ce qui est des dépenses de consommation, lesquelles sont demeurées élevées. Les pressions inflationnistes ont diminué, indiquant le passage à une croissance plus durable.

Au Canada, l'économie semble être dans une situation précaire, si l'on se fie aux données par habitant, car sa faible productivité reste problématique malgré la forte croissance de la population. Le marché de l'habitation demeure vulnérable alors que la Banque du Canada s'empresse de revenir à un taux directeur neutre d'environ 3 %, qu'elle devrait atteindre vers le milieu de 2025. Le début et le rythme des réductions de taux laissent entrevoir une réaccélération du taux de croissance réel de l'économie canadienne en 2025 et la fin de la récession par habitant (lorsque le PIB par habitant recule pendant deux trimestres consécutifs) qui perdure. La croissance économique réelle ou PIB réel se définit comme le PIB ajusté en fonction de l'inflation ou de la déflation (lorsque les prix chutent).

À l'échelle mondiale, la désinflation (ralentissement de la hausse des prix) s'est poursuivie, alors que les pressions sur les chaînes d'approvisionnement se sont estompées et que les prix des marchandises se sont stabilisés. Par exemple, l'inflation a reculé à 1,8 % dans la zone euro en septembre et est généralement en baisse dans les marchés émergents. Cela a donné lieu à une synchronisation des réductions de taux de la part des grandes banques centrales, entraînant une réinjection de liquidités dans l'économie mondiale.

En Europe, la croissance demeure modérée, l'Allemagne n'ayant pas enregistré de croissance réelle depuis le début de 2022. Parmi les défis que l'Europe doit relever, citons les piètres données démographiques, la faible croissance de la productivité (croissance de la production non prise en compte par la croissance d'un ou de plusieurs intrants), l'absence de politique budgétaire synchronisée

Portefeuille IA Clarington mondial équilibré plus

à l'intérieur de la zone euro, et la léthargie de l'économie chinoise. Cela étant dit, le récent creux du cycle de crédit laisse entrevoir les premiers signes d'une évolution de la situation.

En Chine, la récession du bilan représente un enjeu de taille. Une récession du bilan est un type de récession économique qui survient lorsque l'ampleur de la dette privée incite les particuliers ou les entreprises à privilégier collectivement de rembourser leur dette plutôt que de dépenser ou d'investir, si bien que la croissance économique ralentit ou chute. Malgré les mesures de relance budgétaire du gouvernement chinois et une politique monétaire souple, les craintes suscitées par l'endettement et le marché immobilier en difficulté ont empêché une reprise vigoureuse. La conjoncture économique actuelle de la Chine nous rappelle l'expérience du Japon dans les années 1990, lorsqu'une initiative de désendettement forcé (réduction de la dette) a neutralisé les effets des dépenses de consommation et des dépenses d'investissement des entreprises, ce qui a essentiellement engendré des ventes d'actifs en catastrophe vu que le secteur privé s'est concentré sur la réduction de sa dette globale. Dans une telle conjoncture, une politique monétaire souple devient inopérante car la demande de prêts s'effondre, tandis que les transferts directs de liquidités aux ménages, proposés en Chine en septembre, s'avèrent une solution viable.

Les actions nord-américaines ont procuré des résultats extrêmement favorables au cours du semestre clos le 30 septembre 2024. L'indice composé S&P/TSX, qui représente le marché boursier canadien, a dégagé un rendement de 10,0 %, grâce surtout aux secteurs des matériaux, des services aux collectivités et de l'immobilier. L'indice S&P 500, son homologue américain, a enregistré un rendement de 10,2 % (en dollars canadiens), propulsé par les secteurs des services aux collectivités, des technologies de l'information et de l'immobilier. Sur la scène mondiale, l'indice MSCI World et l'indice MSCI EAFE ont obtenu respectivement 9,0 % et 6,6 % (en dollars canadiens) au cours des six derniers mois.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, l'indice des obligations universelles FTSE Canada a enregistré un rendement de 5,6 % au cours de la période, tiré par la diminution des taux d'intérêt.

Le Fonds a été lancé en juin 2024 et est constitué de quatre fonds sous-jacents dans les proportions suivantes : Fonds IA Clarington stratégique d'obligations de sociétés (2,5 %); Fonds IA Clarington stratégique de revenu (47,5 %); Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale (47,5 %); et Fonds IA Clarington Loomis mondial d'obligations multisectorielles (2,5 %).

Depuis la création du Fonds, ce sont les expositions au Fonds IA Clarington stratégique de revenu et au Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale qui ont été les plus avantageuses, car ces fonds sous-jacents ont obtenu les rendements absolus les plus élevés et représentaient plus de 90 % de l'actif du portefeuille. L'exposition du Fonds au Fonds IA Clarington stratégique de revenu a contribué au rendement en raison de l'exposition de ce fonds sous-jacent aux entreprises à caractère défensif qui génèrent des revenus plus élevés et qui ont dégagé de bons rendements en raison de leurs valorisations

Portefeuille IA Clarington mondial équilibré plus

et de leurs taux de rendement jugés attrayants, ainsi que de leur résilience pendant les périodes de faible croissance économique. Les entreprises à caractère défensif sont des sociétés dont le cours boursier n'est pas tellement influencé par les hauts et les bas de l'économie. L'exposition du Fonds à la composante en actions du Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale a aidé le rendement, en particulier sa sélection des titres au sein du secteur de l'industrie, tout comme son exposition aux secteurs de la finance, des soins de santé, des biens de consommation de base et de l'énergie.

Aucun fonds sous-jacent n'a nui au rendement, mais celui qui a le moins contribué au rendement est le Fonds IA Clarington stratégique d'obligations de sociétés, qui était sous-pondéré.

Le Fonds a été conçu de manière à maintenir une répartition cible statique entre ses fonds sous-jacents, le gestionnaire procédant à un rééquilibrage sur une base mensuelle. L'objectif du Fonds est de générer un revenu et une appréciation du capital en investissant principalement soit directement soit indirectement – par l'intermédiaire d'autres fonds communs de placement – dans des titres de participation et des titres à revenu fixe d'entreprises situées partout dans le monde.

Même si la plupart des grandes économies échapperont probablement à la récession au cours de la prochaine année, les marchés pourraient subir encore plus de volatilité. Parallèlement, l'inflation devrait continuer à se rapprocher du taux cible de 2 % fixée par la Réserve fédérale des États-Unis. Le gestionnaire s'attend à un ralentissement de la croissance économique au cours des prochains trimestres, mais croit que des taux d'intérêt moins élevés et des liquidités abondantes devraient permettre un atterrissage en douceur de l'économie (ralentissement de la croissance économique qui se termine sans période de récession pure et simple).

Les élections ont influencé les marchés en 2024, et les transitions de pouvoir et les réformes politiques potentielles seront probablement des considérations majeures pour les investisseurs. Aucun des deux candidats aux élections présidentielles américaines ne semble vouloir adopter des mesures d'austérité budgétaire, ce qui pourrait signifier que le déficit du gouvernement américain ne s'améliorera probablement pas à court terme. L'augmentation des dépenses publiques peut stimuler la croissance économique et l'emploi, mais elle peut aussi accroître les déficits budgétaires en faisant augmenter la dette émise à des taux d'intérêt plus élevés. Pour le moment, le gestionnaire considère que le cycle d'assouplissement de la politique monétaire mondiale devrait permettre à la tendance à la baisse des taux d'intérêt de se poursuivre.

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. 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.

Portefeuille IA Clarington mondial équilibré plus

Pour les définitions de termes techniques dans ce document, veuillez visiter iaclarington.com/fr/compliance-regulatory/glossaire et communiquer avec votre conseiller en placement.

Source : 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.

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 titres de fonds communs de placement ne sont pas garantis par la Société d'assurance-dépôts du Canada ou par tout autre assureur-dépôts du gouvernement. Rien ne garantit que le Fonds pourra maintenir sa valeur liquidative par titre à un montant constant ou que le montant intégral du placement dans le Fonds vous sera retourné. 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).