Mandat IA Clarington alternatif multistratégie

Commentaires du gestionnaire pour le 3e trimestre 2025

La fin de la période a été marquée par un apaisement des tensions commerciales et la résilience de l'économie mondiale. Toutefois, des préoccupations quant à l'inflation américaine et une perte d'indépendance et de crédibilité pour la Réserve fédérale américaine (la Fed) ont jeté une ombre sur un portrait par ailleurs positif.

La signature d'ententes commerciales entre les É.-U. et des partenaires clés comme l'Union européenne, le Japon et la Corée du Sud a apaisé l'incertitude et fait en sorte de rendre le contexte des affaires davantage prévisible. Cela dit, les tarifs douaniers ont compté pour 10 % du total des importations en date du mois d'août, et il est attendu que ce pourcentage augmente à mesure que les sociétés renflouent leurs stocks.

Au cours de l'été, la « Grande et magnifique loi » (GML) a été signée. Son effet net sera de stimuler l'économie américaine à court terme, contrebalançant en partie l'incidence négative des tarifs douaniers. Toutefois, l'effet combiné des revenus découlant des tarifs douaniers et de la GML n'a pas de manière importante changé la trajectoire budgétaire américaine.

L'économie américaine a poursuivi sa croissance et la consommation a rebondi, grâce à des ménages plus prospères et un effet de richesse positif découlant de la performance robuste du marché financier. Les investissements non résidentiels sont également demeurés solides, particulièrement dans l'intelligence artificielle (IA).

Le marché américain de l'emploi a accusé de la faiblesse, avec le ralentissement marqué de la création d'emplois au cours de l'été, mais qu'elle soit demeurée positive. Les mises à pied ont été limitées, mais les embauches ont également été modérées. Une immigration moins importante a été le principal coupable de ce ralentissement.

L'inflation américaine s'est légèrement accélérée, tournant autour de 3 % sur 12 mois. Les tarifs douaniers ont commencé à toucher les prix à la consommation, bien l'effet complet pourrait prendre du temps à se matérialiser.

Dans ce contexte, la Fed a abaissé son taux d'intérêt de référence de 25 points de base (pdb), d'autres baisses étant attendues d'ici la fin de l'année.

Après s'est contractée au deuxième trimestre, l'économie canadienne a accusé une croissance médiocre au troisième trimestre. Les dépenses de consommation sont demeurées résilientes, mais les exportations et les investissements ont été sensiblement en baisse. Le marché du travail s'est également affaibli. L'inflation globale s'est établie légèrement sous la cible de 2 %, mais l'inflation de base est

demeurée entre 2 % et 3 %. Dans l'ensemble, cela a permis à la Banque du Canada d'abaisser son taux d'intérêt directeur de 25 pdb en septembre, le portant à 2,50 %.

Le gouvernement Carney a dévoilé sa liste initiale de projets d'édification de la nation, comprenant des projets dont le processus d'approbation est déjà bien avancé. Néanmoins, cela pourrait envoyer un signal positif aux investisseurs locaux et mondiaux. Il est attendu que le gouvernement annonce d'autres projets plus tard cette année. Les principaux thèmes ont été la diversification des exportations, la domination énergétique et les minéraux critiques. Les dépenses budgétaires devraient fortement augmenter en raison de dépenses plus élevées en défense, causant des préoccupations quant à la durabilité budgétaire.

L'économie américaine a continué de croître modestement au troisième trimestre, l'inflation demeurant contenue à environ 2 %. La Banque centrale européenne a maintenu son taux d'intérêt directeur inchangé, et les marchés ne se sont pas attendus à d'autres baisses. Des risques budgétaires ont émergé en France et au R.-U., alors que les deux pays ont dû consolider leurs positions budgétaires, mais ont été confrontés à une opposition politique.

Le Fonds est une solution de fonds de fonds à gestionnaires multiples qui utilise des stratégies alternatives liquides et illiquides (privées) de premier choix afin de fournir une source diversifiée de rendements conçue pour servir de complément à un portefeuille équilibré traditionnel d'actions et d'obligations. Le gestionnaire du Fonds a optimisé les répartitions du Fonds afin de produire un portefeuille combiné avec pour objectif de maximiser les rendements absolus robustes attendus avec une faible volatilité. Les répartitions cibles assurent que le Fonds est diversifié de manière stratégique entre gestionnaires, types de stratégies et catégories d'actif.

Pour le semestre clos le 30 septembre 2025, les principaux contributeurs au rendement du Fonds comprennent le Fonds PICTON Market Neutral Equity Alternative et le Fonds RP Alternative Global Bond.

Dans le Fonds PICTON Market Neutral Equity Alternative, les marchés boursiers ont dégagé des gains robustes, bien que l'étendue des sociétés en tête ait été restreinte. L'IA est demeurée un moteur clé du rendement parmi les secteurs, y compris ceux de la technologie de l'information, de l'industrie, des matériaux (p. ex., l'uranium, et même les services aux collectivités. Les actions aurifères canadiennes ont fortement augmenté, plusieurs placements ayant été en hausse de plus de 50 %. Le Fonds sous-jacent a conservé une saine répartition dans l'or, mais l'accent mis sur des producteurs de grande qualité a constitué un frein par rapport aux sociétés de qualité moindre et plus spéculatives ayant été en tête de la progression. Au troisième trimestre, l'élan du marché s'est tourné vers des facteurs plus spéculatifs, particulièrement en réaction aux attentes en hausse envers des baisses des taux d'intérêt

par la Fed. Ce contexte a favorisé les actions plus volatiles, que le gestionnaire du fonds sous-jacent a sélectivement évitées conformément au processus d'investissement discipliné de ce fonds.

Le RP Alternative Global Bond Fund a généré des rendements robustes émanant d'une exposition aux écarts de crédit (la différence de rendement entre deux titres de créance dont la qualité du crédit est différente, mais ayant la même échéance) malgré son positionnement généralement prudent. La gestion de la duration active (sensibilité aux taux d'intérêt) a permis au fonds sous-jacent de participer à la hausse liée à la baisse des taux sans risque. En tête des rendements des titres de crédit se sont retrouvées des positions dans le secteur de la finance libellées en dollar américain et en euro. En termes de placements non financiers, une position à conviction élevée dans des obligations de Foundry JV HoldCo a constitué un principal contributeur. Les titres de créance d'infrastructures énergétiques ont généré des rendements solides, tout comme les obligations de Duke Energy Corp. Les écarts de crédit de positions choisies dans des secteurs plus volatils, y compris l'immobilier, la santé et l'automobile, ont fortement rebondi par suite de la volatilité en avril. Enfin, compte tenu de la progression généralisée des primes de risque (rendement excédentaire attendu de placements au-delà des actifs sans risque), les couvertures du crédit du fonds sous-jacent ont été défavorables sur une base nette, mais ont contribué à atténuer la volatilité à la baisse. L'exposition aux taux d'intérêt a été activement gérée, s'établissant dans une fourchette de duration de 0 à 6 ans. Étant donné les valorisations onéreuses au chapitre indiciel, le risque de crédit est demeuré bien en deçà de la moyenne à long terme du fonds sous-jacent. Par rapport aux moyennes historiques, le fonds sous-jacent a comporté une plus grande pondération en titres de crédit notés A et moindre en titres de crédit notés BBB, ainsi qu'une exposition vendeur nette dans des titres de crédit à rendement élevé. Le fonds sous-jacent a utilisé un levier de crédit net (au moyen de titres de créance ou de fonds empruntés afin de rehausser les rendements d'un placement) de 0,6x pendant la période, bien en deçà de sa moyenne à long terme de 1,4x, et a réparti une tranche plus élevée que la moyenne de ses revenus dans des protections intégrées contre les baisses au moyen de couvertures.

Les principaux éléments ayant nui à la performance du Fonds comprennent le Fonds IA Clarington mondial macro Avantage et le PICTON Long Short Income Alternative Fund.

Le Fonds IA Clarington mondial macro Avantage a connu un contexte de marché volatil au deuxième trimestre. Les surprises en matière de politique commerciale et les faits nouveaux géopolitiques ont donné lieu à de fortes réactions du marché qui se sont rapidement inversées, créant un contexte en dents de scie. Les prix des actifs ont souvent oscillé considérablement, chutant puis affichant une reprise tout aussi rapide. Alors qu'il y a eu de bonnes occasions en matière d'investissement macroéconomique, la nature à court terme de ces mesures a présenté des défis pour les stratégies habituellement détenues selon un horizon à moyen terme en fonction des facteurs fondamentaux. Au troisième trimestre, les conditions du marché se sont améliorées. Les paramètres fondamentaux ont recommencé à alimenter la

performance, avec des tendances plus stables émergeant au sein des catégories d'actifs. Des occasions sous-évaluées, particulièrement au chapitre des devises et des produits de base, ont commencé à afficher un rendement supérieur. Dans le secteur des produits de base, les positions acheteur du fonds sous-jacent dans les bovins d'engraissement et le bétail vivant ont contribué au rendement. Parallèlement, sa position vendeur dans l'argent a été défavorable alors que les métaux précieux ont affiché une forte hausse. Au niveau des devises, la position vendeur du fonds sous-jacent dans le dollar néo-zélandais a été favorable, tout comme sa position acheteur dans la couronne norvégienne. Toutefois, sa position acheteur envers le yen japonais a nui aux résultats.

Le PICTON Long Short Income Alternative Fund a été touché par la baisse de l'incertitude politique, de mesures de relance budgétaire massive et la volonté de la Fed d'abaisser les taux d'intérêt en dépit d'une inflation supérieure à la cible et d'écarts de crédit serrés. Les paramètres techniques robustes du marché du crédit sont demeurés fermement intacts, alors que le marché a facilement absorbé un volume presque record de nouvelles émissions en raison de flux entrants persistants dans des obligations de sociétés. Les placements du fonds sous-jacent fondés sur les événements ont contribué à la performance. Les couvertures, les positions vendeur et le positionnement généralement défensif du fonds sous-jacent ont en général nui au rendement.

Le gestionnaire du fonds a apporté un ajustement ponctuel aux pondérations cibles du fonds sous-jacent. La répartition dans le Fonds IA Clarington mondial macro Avantage a été réduite depuis 27 % à 22 %. Ce changement a été apporté parce que la stratégie sous-jacente est devenue plus efficiente, permettant à l'équipe d'obtenir des profils risque-rendement semblables avec moins de capitaux. La tranche de 5 % ayant été dégagée a été réattribuée au PICTON Market Neutral Equity Alternative Fund, comportant des caractéristiques et objectifs similaires.

Le Fonds a ajouté des répartitions dans le PG Partners Fund Access Fund et le Blue Owl Credit Income Trust par suite de la réception d'un allègement en termes de dispense plus tôt au cours de l'année.

Le gestionnaire du Fonds est d'avis qu'alors que la croissance économique reste près des tendances, le marché de l'emploi fait du surplace. Par conséquent, il est probable que la Fed procédera à d'autres baisses des taux d'intérêt malgré l'inflation persistante. La déconnexion entre les taux d'intérêt et l'inflation pourrait créer de la volatilité macroéconomique, ce qui, selon le gestionnaire du Fonds, devrait constituer un contexte positif pour les stratégies alternatives.

Pour les définitions des termes techniques figurant dans les présentes, veuillez visiter iaclarington.com/fr/compliance-regulatory/glossaire ou communiquer avec votre conseiller en placement.

Mandat IA Clarington alternatif multistratégie

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 vendre ou acheter des titres à tout moment, et la valeur des titres détenus en portefeuille peut augmenter ou diminuer. Les rendements de placement passés peuvent ne pas se répéter. À moins d'avis contraire, la source des données citée provient du gestionnaire de portefeuille. Les énoncés faits dans ces commentaires à l'égard du futur présentent les points de vue actuels du gestionnaire de portefeuille concernant des faits futurs. Les événements futurs réels pourraient 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. 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. Tous les produits qui ne sont pas offerts par l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. et qui sont présentés dans ce document sont la propriété de la société correspondante et sont commercialisés par cette dernière, et ils ne sont utilisés ici qu'à titre d'illustration seulement.

Les Fonds iA Clarington sont gérés par Placements IA Clarington inc. iA Clarington, le logo d'iA Clarington, iA Gestion de patrimoine et le logo d'IA Gestion de patrimoine et iA Gestion mondiale d'actifs et le logo d'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 d'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (iAGP).