

# Bilan de mi-année 2022 de Placements iA Clarington



**Sébastien Mc Mahon** MA, PRM, CFA

**Tej Rai**

## **iA Gestion de placements inc.**

Portefeuille IA Clarington de revenu mondial à risque géré

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR modéré

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR équilibré

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance élevée

FPG Portefeuille équilibré IA Clarington

FPG Portefeuille modéré IA Clarington

FPG Portefeuille croissance IA Clarington

Fonds IA Clarington équilibré à revenu mensuel

FPG équilibré à revenu mensuel IA Clarington

Portefeuille IA Gestion de patrimoine prudent

Portefeuille IA Gestion de patrimoine modéré

Portefeuille IA Gestion de patrimoine équilibré

Portefeuille IA Gestion de patrimoine croissance

Portefeuille IA Gestion de patrimoine croissance élevée

Mandat d'obligations améliorées IA Gestion de patrimoine

## **Quelles étaient vos perspectives en janvier?**

Dès la fin de 2021, nous nous attendions à une nouvelle année bien plus volatile. La reprise économique d'après Covid se reflétait à notre avis déjà en quasi-totalité dans les cours boursiers et nous anticipions que les banques centrales amorcent un resserrement musclé. Nous avons la conviction que les titres de valeur et cycliques tireraient leur épingle du jeu, contrairement à ceux axés sur la croissance, et que les actions canadiennes se trouveraient en très bonne posture pour procurer des rendements excédentaires. De plus, nous avons le sentiment que le resserrement monétaire affecterait de façon disproportionnée les obligations et causerait leur contre-performance cette année, par rapport aux actions.

Dans ce contexte, nous avons amorcé l'année avec une légère sous-pondération des actions, confinant le niveau neutre. Dans ce volet, nous avons surpondéré le Canada et sous-pondéré les États-Unis, en approchant du niveau neutre. Le volet en obligations figurait en sous-pondération significative. Les deux volets ont fait l'objet

d'ajustements tactiques depuis et nous restons dans le même état d'esprit en ce milieu d'année.

## **Que ressort-il de ce premier semestre?**

Le contexte macro-économique et boursier s'est fortement dégradé dès le début de l'année. L'inflation, les anticipations d'un nouveau durcissement de ton des banques centrales, et pour couronner le tout, l'invasion de l'Ukraine par la Russie ont lourdement pesé sur les marchés boursiers et obligataires. L'inflation a donné lieu à de nombreuses explications, de la chaîne d'approvisionnement au rattrapage de la demande, mais la guerre en Ukraine semble la plus plausible aujourd'hui. Les enjeux alimentaires, exacerbés par la sécheresse en Amérique du Nord, ainsi que l'évolution nécessaire de l'approvisionnement énergétique de l'Europe ont créé des conditions épouvantables pour le pouvoir d'achat des ménages qui ont encore accru les risques de récession. En conséquence, les actions américaines évoluent officiellement en territoire baissier.

À mesure que l'année s'écoulait, nous avons ajusté nos positionnements à plusieurs reprises, afin de tirer parti des opportunités qui se présentaient. Après avoir entretenu des perspectives plutôt neutres sur les actions, nous avons progressivement décidé de les sous-pondérer, en particulier celles des États-Unis. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, la hausse rapide des taux d'intérêt nous a conduits à progressivement ramener leur sous-pondération en territoire neutre à partir du début du deuxième trimestre. Nous nous sommes efforcés de réduire notre exposition aux obligations de sociétés (risque de crédit) pour investir davantage dans les émissions du gouvernement fédéral et des provinces.

### **Quelles sont les perspectives pour le reste de l'année?**

Les politiques monétaires et l'inflation devraient encore dominer l'actualité au second semestre et peser sur le moral des investisseurs en actions. Le risque d'une récession aux États-Unis augmente, comme en atteste le niveau de confiance des consommateurs et des dirigeants d'entreprise. Le premier trimestre a révélé la fragilité des perspectives de croissance, l'appréciation du dollar américain ayant pesé sur les échanges au point de basculer en territoire négatif. Les prochains trimestres pourraient bien nous réserver d'autres mauvaises surprises

et une récession technique au cours des 12 prochains mois figure maintenant dans notre scénario de référence.

En ce qui concerne les actions, nous nous attendons à ce que le reste de l'année se déroule selon un marché baissier classique, avec un repli continu de l'indice S&P 500 (la moyenne historique s'établit à -30 % pour une durée de 8 à 11 mois). Toutefois, nous ne nous attendons pas à ce que la prochaine correction suive le même rythme, car plusieurs redressements devraient ponctuer ce marché baissier.

Les taux d'intérêt susciteront également une attention soutenue, les banques centrales faisant de leur mieux pour juguler l'inflation sans faire basculer l'économie en récession. Il s'agit toujours d'un exercice difficile et le risque d'un atterrissage brutal reste relativement élevé. Dans notre scénario de référence, les taux d'intérêt doivent atteindre un point culminant d'ici le quatrième trimestre, au-delà duquel les obligations redeviendront normalement attrayantes d'un point de vue du taux de rendement comme de l'appréciation du capital.

Après le faste de 2021, cette année doit absorber le contrecoup des abondantes liquidités distribuées durant la pandémie. Nous nous attendons à une volatilité constante en 2022 et estimons que les gestionnaires actifs se trouvent en excellente position pour créer de la valeur pour les investisseurs.

---

Au 21 juin 2022.

Pour une définition des termes techniques, veuillez visiter la page [iaclarington.com/fr/glossaire](http://iaclarington.com/fr/glossaire) ou communiquer avec votre conseiller.

Les renseignements fournis dans ce document ne constituent en aucun cas un conseil juridique, fiscal ou financier. Il vous est recommandé de toujours consulter un conseiller compétent avant de prendre une décision de placement. Les commentaires fournis par le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller en valeurs qui est responsable de la gestion du portefeuille de placements du fonds, tel que spécifié dans le prospectus du fonds (« gestionnaire de portefeuille »), représentent son avis professionnel, ne reflètent pas nécessairement les points de vue d'IA Clarington, et ne doivent pas être considérés comme étant fiables à toute autre fin. Les renseignements présentés ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente d'un titre en particulier. La description de certains titres dans ces commentaires est fournie seulement à des fins d'illustration. 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. Le rendement passé d'un fonds commun de placement ou d'un titre peut ne pas se reproduire. À moins d'avis contraire, la source des renseignements fournis est le gestionnaire de portefeuille. Les énoncés prospectifs représentent l'opinion actuelle du gestionnaire de portefeuille à l'égard d'événements futurs. Les faits réels peuvent différer. IA Clarington décline toute responsabilité quant à la mise à jour de l'un ou l'autre de ces énoncés. Les renseignements fournis dans ce document peuvent ne pas englober tous les risques associés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus pour une explication plus détaillée sur les risques précis qui existent à investir dans fonds communs de placement.

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. 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 et le logo d'IA Clarington ainsi qu'IA Gestion de patrimoine et le logo d'IA Gestion de patrimoine sont des marques de commerce, utilisées sous licence, de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. est l'émettrice unique du contrat de rente variable individuelle fournissant les placements dans les FPG IA Clarington. Une description des principales caractéristiques du contrat de rente variable individuelle applicable est contenue dans le dossier d'information des FPG IA Clarington. **SOUS RÉSERVE DES GARANTIES APPLICABLES AU DÉCÈS ET À L'ÉCHÉANCE, TOUT MONTANT AFFECTÉ À UN FONDS DISTINCT DEMEURE INVESTI AUX RISQUES DU TITULAIRE DU CONTRAT ET POURRA S'APPRÉCIER OU DIMINUER EN FONCTION DES FLUCTUATIONS DE LA VALEUR DE MARCHÉ DES ACTIFS DU FONDS DISTINCT.** FPG IA Clarington est une marque de commerce déposée de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. IA Clarington et le logo d'IA Clarington sont des marques de commerce de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence..

[iaclarington.com](http://iaclarington.com)