

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

Commentaires du 2^e trimestre 2022

Le Fonds investit la quasi-totalité de son actif dans des parts du Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale (le « Fonds de référence »). Son rendement reflète par conséquent en grande partie le rendement de ce dernier. Toutes les références faites « au Fonds » dans ces commentaires reflètent une discussion des placements et des caractéristiques du portefeuille du Fonds de référence.

Les actifs financiers ont accusé un rendement médiocre au deuxième trimestre, les pertes au sein des marchés des titres à revenu fixe et des actions s'accompagnant de délestages touchant les produits de base, l'or, les cryptomonnaies et d'autres actifs alternatifs.

Le repli des marchés reflète le contexte de marché extrêmement difficile ayant prévalu depuis la fin de 2021. L'inflation a de beaucoup augmenté, avec en tête l'énergie, les aliments et le logement. Aux États-Unis, les prix à la consommation ont atteint leur niveau le plus élevé en plus de 40 ans. En mai, l'inflation des prix à la consommation a augmenté de 8,6 % sur 12 mois, en hausse de 8,3 % par rapport à avril. Le conflit continue entre la Russie et l'Ukraine a continué d'exercer des pressions sur l'approvisionnement en produits de base, et la lutte de la Chine visant à juguler la COVID-19 s'est traduite par de nouveaux confinements et des goulots d'étranglement continus au sein des chaînes d'approvisionnement mondiales.

Les banques centrales ont réagi en resserrant sa politique monétaire de manière vigoureuse. En mai, la Réserve fédérale des États-Unis a relevé les taux d'intérêt de 50 points de base (pdb), ou d'un demi-point de pourcentage, puis encore en juin de 75 pdb. Des mesures, ayant suivi la hausse de taux de la Réserve fédérale de 25 pb à la mi-mars, ont porté la cible des fonds fédéraux à une fourchette de 1,50 % à 1,75 %, son niveau le plus élevé depuis la période antérieure à la COVID-19. Peut-être plus important encore, les marchés des contrats à terme ont indiqué que les investisseurs s'attendaient à d'autres augmentations dynamiques pendant la deuxième moitié de l'année. De nombreuses banques centrales outremer ont suivi la Réserve fédérale en resserrant leur politique, comme en fait foi les hausses de taux d'intérêt surprises tant par la Banque d'Angleterre que la Banque nationale suisse. Alors que les banques centrales préparent habituellement les marchés avant de procéder à un changement, le contexte de changement rapide a déclenché une plus grande urgence en matière de contrôle de l'inflation.

Les taux à la hausse ont été accompagnés de préoccupations à l'égard de la croissance économique. L'économie américaine s'est contractée de 1,6 % sur 12 mois au cours du premier trimestre, et la dégradation des données en juin laisse entendre que la croissance du deuxième trimestre pourrait aussi être négative. Les économies européennes ont également perdu de l'élan, le conflit en Ukraine contribuant à l'incertitude et donnant lieu à des augmentations marquées des prix de l'énergie partout

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

dans la zone européenne. Ces développements ont poussé les principales institutions politiques, comme le Fonds monétaire international et la Banque mondiale, à réduire considérablement leurs prévisions en matière de croissance économique en 2022 et en 2023.

Les marchés boursiers mondiaux ont chuté de plus de 12 % (selon l'indice MSCI All Country World, exprimé en \$ CA), tous les secteurs ayant accusé des baisses. Les secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des matériaux ont affiché les pires pertes, alors que ceux de l'énergie, des biens de consommation de base et des services aux collectivités ont fait mieux que l'indice.

Les obligations ont dégagé des rendements inhabituellement faibles et ont affiché une grande volatilité pendant le deuxième trimestre, maintenant une tendance qui a commencé pendant les trois premiers mois de l'année. Presque tous les segments du marché obligataire ont perdu du terrain, les placements orientés sur le crédit accusant en général le pire rendement. Un des résultats notables du délestage est que le montant des titres de créance mondiaux à rendements négatifs a reculé de manière importante depuis le début de 2022.

Le Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale a été inférieur à son indice de référence (composé à 40 % de l'indice FTSE World Government Bond [couvert en \$ CA] et à 60 % de l'indice MSCI AC World [\$ CA]) en raison du rendement inférieur du volet des actions du Fonds.

Au sein du volet des actions, les titres ayant le plus nui aux résultats ont été ceux d'Airbnb Inc., d'Amazon.com Inc. et de NVIDIA Corp. Les actions d'Airbnb, une plateforme en ligne de location de courts séjours et de vacances, se sont mal comportées parallèlement au secteur des voyages. Malgré cette faiblesse à court terme, la capacité de la clientèle d'Airbnb de travailler à distance soutient des séjours plus longs et des réservations récurrentes. Nous croyons également qu'une augmentation du nombre d'hôtes, un pipeline solide d'innovations et un bilan robuste permettront à la société de faire croître sa part de marché. Les actions d'Amazon ont accusé un rendement inférieur alors que l'inflation et que les difficultés touchant les chaînes d'approvisionnement ont exercé des pressions sur les marges. Le retour des consommateurs dans les magasins ayant pignon sur rue a également eu une incidence sur la productivité et le levier des coûts fixes. Nous sommes d'avis que ces difficultés sont de nature à court terme et qu'Amazon continuera de gagner des parts de marché. Les actions de NVIDIA, une société de semiconducteurs ne possédant pas d'usines, ont accusé un rendement inférieur parallèlement au groupe élargi des semiconducteurs. En dépit du contexte difficile, notre thèse de placement demeure intacte; la société a continué de croître en créant de nouvelles utilisations pour son matériel et ses logiciels. Plus précisément, la renaissance récente de l'IA – s'appuyant de plus en plus sur les GPU plutôt que les CPU – a donné lieu à de nouvelles occasions plus importantes sur les marchés des centres de données et de l'automobile. La société a également commenté à examiner ses options en vue de

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

monétiser son logiciel (il est « gratuit » avec son matériel à l'heure actuelle) au moyen de modèles de licences et d'abonnement.

Au sein du volet des titres à revenu fixe, la répartition dans des titres de créance de sociétés dans les secteurs des communications, de la consommation non cyclique et de la consommation cyclique a nui au rendement. Dans le secteur des communications, le placement dans Dish Network Corp. a pesé sur le rendement puisque sa performance a été de beaucoup inférieure à celle de l'espace des télémedias IG, reflétant de recul de longue date des activités vidéo par satellite en difficulté de la société. Les placements dans des sociétés pharmaceutiques du secteur de la consommation non cyclique ont particulièrement nui au rendement en raison des besoins limités en refinancement, en grande partie fondés sur des opérations de fusion et acquisition, et des défis politiques au sein du secteur. Dans le secteur de la consommation cyclique, la montée en flèche des coûts du carburant et l'incertitude continue entourant le variant Omicron ont entraîné un rendement inférieur des placements dans le sous-secteur des croisières. Le positionnement en matière de courbe de rendement et de durée a nui aux résultats. Les répartitions dans les marchés des paiements en dollars américains et en dollars canadiens ont été les éléments ayant le plus nui au rendement. Les répartitions dans des marchés de paiements en dollars américains, surtout dans les segments à 5 et à 10 ans, ont freiné le rendement. À la suite de l'augmentation de 75 points de base par la Réserve fédérale en juin, il est prévu que tant la Réserve fédérale que la Banque du Canada procéderont à des relèvements de taux de 75 points de base en juillet, avec trois augmentations ou plus par la Réserve fédérale attendues après la réunion de juillet.

Au chapitre des actions, les plus importants contributeurs au rendement ont été AIA Group Ltd. et UnitedHealth Group. AIA est une société multinationale d'assurance-vie établie en Asie. Alors que les ventes de nouvelles polices d'assurance-vie ont été faibles pendant la première moitié de l'année compte tenu des confinements à Shanghai et des restrictions en matière de déplacements dans d'autres parties de la Chine, la plus grande partie des produits d'AIA sont des produits récurrents tirés des primes annuelles. En outre, la hausse des taux d'intérêt est légèrement positive pour son portefeuille de placement. Nous demeurons confiants dans les perspectives de croissance à moyen terme d'AIA, stimulée par l'expansion de la classe moyenne en Asie et la pénétration grandissante de l'assurance-vie et maladie dans la région. Les actions de UnitedHealth Group, un fournisseur de premier plan d'assurance-maladie et de services de soins de santé aux États-Unis, ont généré un rendement supérieur. Les activités traditionnelles d'assurance-maladie de la société ont continué d'illustrer une exécution solide, mise en lumière par les tendances d'inscription positives continues tant dans les segments Medicare Advantage et Commercial, ainsi que par les frais médicaux meilleurs que prévu. Des progrès ont également été constatés chez OptumCare, son principal service de soins; le nombre de patients faisant l'objet de conventions d'assurance de soins à valeur totale ayant augmenté de manière importante. Nous sommes d'avis que la gamme de solutions complètes de UnitedHealth ajoute à la société une valeur supérieure à celle de la somme de ses parties.

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

Au chapitre des titres à revenu fixe, les placements dans des titres indexés à l'inflation ont apporté une contribution positive au rendement au cours de la période en raison des pressions inflationnistes continues. Plus particulièrement, les répartitions dans des TIPS américains (titres du Trésor protégés contre l'inflation) et des obligations liées à l'IPC du gouvernement japonais ont été favorables pour le rendement. Les sélections des titres particuliers au sein des secteurs des communications, des services bancaires et de la technologie ont contribué positivement au rendement. Au sein du secteur des communications, les placements dans T-Mobile US Inc. ont constitué un contributeur positif, alors que la direction a inspiré la croissance à l'égard de l'intégration réussie de Sprint. Les placements dans Macquarie Group Ltd., qui a connu un exercice extrêmement réussi en mars, ont contribué au rendement au sein du secteur des services bancaires. Les placements dans Oracle ont contribué de manière positive au rendement dans le secteur des technologies de l'information alors que la société de logiciels a poursuivi le développement avec succès de ses services, de son infrastructure et de ses applications en nuage.

Une inflation tenace a obligé les banques centrales à relever les taux d'intérêt malgré l'affaiblissement des données économiques et l'intensification des risques de récession. Les prévisions consensuelles à court terme en termes d'inflation indiquent que la Réserve fédérale et d'autres banques centrales ne seront pas en mesure d'abaisser l'inflation à leurs niveaux cibles avant 2024, et nous prévoyons que la Réserve fédérale poursuivra ses mesures de façon « ferme ». Nous croyons qu'une autre augmentation de 75 pnb est possible à la prochaine réunion du FOMC en juillet étant donné la résilience de l'économie américaine, d'un autre recul du taux de chômage et d'une inflation persistante.

Les attentes consensuelles envers la croissance des bénéfices des sociétés ont bien résisté, mais pourraient subir des pressions à l'aube de 2023. Alors que les bilans des consommateurs demeurent relativement solides, la robustesse soutenue du consommateur fait l'objet d'un suivi. Les paramètres fondamentaux du crédit demeurent solides, les bénéfices et les flux de trésorerie des sociétés s'étant considérablement redressés. Les bilans des ménages demeurent solides, ce qui devrait empêcher un ralentissement plus marqué. En dépit du contexte solide des paramètres fondamentaux, nous nous attendons à des « vents contraires » touchant les marges au cours des quelques trimestres à venir découlant de la hausse des coûts des intrants. Les estimations des bénéfices consensuelles mondiales sont demeurées stables jusqu'à maintenant, mais reculeront probablement à mesure que l'activité économique ralentira. Nous demeurons prudents à l'égard de la croissance future des bénéfices compte tenu des enjeux continus touchant les chaînes d'approvisionnement, une inflation en hausse et persistante, des coûts de l'énergie et du transport élevés, des pénuries de main-d'œuvre et des pressions exercées sur les salaires.

Le dollar américain a continué de se raffermir et pourrait continuer de prendre de la vigueur alors que l'économie mondiale reste sous tension et que les investisseurs y perçoivent un « refuge ». L'euro, le

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

yen et la livre sterling se négocient tous à leurs creux de l'année. Les taux de rendement des titres du Trésor américain se trouvent maintenant à leurs niveaux nominaux les plus élevés depuis plus d'une décennie, et les niveaux des taux américains pourraient continuer d'attirer des capitaux étrangers. Le dollar américain pourrait continuer à atteindre de nouveaux sommets jusqu'à ce que les données mondiales et que l'appétit mondial pour le risque s'améliorent. Nous sommes d'avis que le dollar américain demeurera sur une voie haussière vers des niveaux de surachat suivis d'une inversion marquée, avec peu ou pas de prévisibilité quant au moment du changement de direction.

La possibilité que le conflit russo-ukrainien s'envenime et s'étende demeure un risque pour les marchés. Une inflation mondiale élevée pourrait s'aggraver davantage si le conflit se prolonge et que les chaînes d'approvisionnement continuent de subir des pressions. Nous continuons de voir des révisions à la baisse des prévisions en matière de croissance dans de grandes économies partout dans le monde, et nous reconnaissons les risques émanant de la Chine et de l'Europe. La Chine demeure un important indicateur tant des prix des produits de base que de l'appétit mondial pour le risque. Si les confinements durent plus longtemps en Chine, il existe un risque de ralentissement plus important de la croissance. Un choc stagflationniste demeure aussi un risque possible. Si la Réserve fédérale n'est pas en mesure de contrôler l'inflation et augmente ses taux directeurs trop vigoureusement vers un ralentissement de la croissance plus marqué que prévu, cela pose le risque d'une erreur politique qui pourrait pousser l'économie en récession.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 30 juin 2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale, série T8	-18,4 %	0,2 %	3,4 %	4,5 %
Indice FTSE World Government Bond (couvert en \$ CA) (40 %), indice MSCI AC World ¹ (\$ CA) (60 %)	-10,8 %	3,0 %	4,6 %	7,7 %

Pour les définitions de termes techniques, veuillez visiter iaclarington.com/fr/compliance-regulatory/glossaire ou 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. 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

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

mixte, composé à 40 % de l'indice FTSE World Government Bond (couvert en \$ CA) et à 60 % de l'indice MSCI AC World (\$ CA). 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 FTSE World Government Bond (ou WGBI) (couvert en \$ CA) mesure le rendement en monnaies locales d'obligations souveraines à taux fixe de qualité (catégorie investissement). Le WGBI, qui est un indice couramment utilisé, comprend des titres de créance de plus de 20 pays, libellés en diverses monnaies. Le WGBI est un indice de référence large qui donne une exposition au marché des titres souverains mondiaux à revenu fixe. Cet indice donne une exposition à toute une variété de pays. Des sous-indices existent dans n'importe quelle combinaison de devises, durées à l'échéance et notations. L'indice MSCI AC World (\$ CA) est un indice libre pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui a été mis au point pour mesurer le rendement des marchés des actions de marchés développés et émergents. L'indice MSCI AC World (\$ CA) regroupe les indices nationaux de 50 pays, 23 indices de marchés développés et 27 indices de marchés émergents. L'exposition à la capitalisation boursière, l'exposition géographique et sectorielle, et l'exposition à la qualité du 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. Le 30 décembre 2014, le gestionnaire du Fonds a changé, Aston Hill Asset Management Inc. étant remplacé par l'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc., et les objectifs et stratégies de placement du Fonds ont été modifiés. La Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale était auparavant la Catégorie IA Clarington de répartition mondiale.

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 pour les périodes de plus d'une année sont des rendements totaux composés annuels historiques tandis que les rendements pour des périodes de moins d'un an sont des données cumulatives et ne sont pas annualisés. Le cas échéant, les graphiques portant sur les effets du taux de croissance composée ne sont utilisés qu'à des fins d'illustration et ne reflètent en aucun cas de futurs rendements ou valeurs d'un fonds. 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 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. Aucun renseignement fourni dans ces commentaires ne devrait être considéré comme un conseil d'achat ou de vente d'un titre quelconque. La

Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale

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