

Fonds IA Clarington équilibré à revenu mensuel

Commentaires du 2^e trimestre 2022

Le deuxième trimestre de 2022 s'est avéré l'un des pires, du point de vue historique, aussi bien pour les actions que pour les obligations. La Réserve fédérale des États-Unis et d'autres importantes banques centrales ont relevé les taux d'intérêt en 2022 à un rythme sans précédent, ce qui se traduit par des taux d'intérêt nettement plus élevés sur toute la courbe de rendement et aussi une diminution des valorisations boursières. Il en résulte que le marché boursier des États-Unis est officiellement en territoire « baissier », l'indice S&P 500 ayant reculé de plus de 20 % à partir de son sommet atteint le 3 janvier 2022. Les actions canadiennes ont continué de surclasser les actions américaines au cours du trimestre parce que le marché boursier du Canada penche fortement du côté des actions de valeur (par opposition aux actions de croissance) et aussi du secteur de l'énergie, une préférence qui a fait l'effet d'un « vent arrière » dans un contexte boursier caractérisé par des taux d'intérêt plus élevés et un renchérissement des prix des marchandises. Toutes choses égales par ailleurs, les actions de croissance rapportent en général moins que les actions de valeur lorsque les taux d'intérêt sont en hausse en raison de leur méthode de valorisation.

Les marchés boursiers mondiaux, représentés par l'indice MSCI World, ont reculé de 16,32 % au cours du trimestre. L'indice CBOE Volatility, qui évalue les attentes de volatilité future du marché, s'est accentué pour atteindre 39,6 %. Les obligations à rendement élevé de sociétés américaines, représentées par l'indice Bloomberg U.S. Corporate High Yield, ont reculé de 9,8 %. Les prêts à effet de levier américains, représentés par l'indice Credit Suisse Leveraged Loan, ont cédé 4,4 %, tandis que les obligations des marchés émergents, représentées par l'indice JPM EMBI Global Diversified Total Return, ont perdu 10,5 % au cours de la période. La plupart des marchandises ont également vu leurs prix fléchir, le prix de l'or en baisse de 6,7 % et celui du cuivre en baisse de 21,8 %. Le pétrole brut, en revanche, représenté par le U.S. West Texas Intermediate, a poursuivi sa tendance à la hausse et son prix a augmenté de 6,5 % au cours de la période. Tous les rendements susmentionnés sont exprimés en dollars américains. Le dollar américain, représenté par l'indice U.S. Dollar, a avancé de 6,5 %, tandis que le dollar canadien s'est dévalorisé de 2,8 % par rapport au dollar américain.

En ce qui concerne le rendement du Fonds durant le deuxième trimestre de 2022, la contre-performance des actions et des obligations par rapport à la trésorerie a fait une contribution positive à son rendement. Le Fonds a aussi tiré profit du rendement nettement supérieur des actions canadiennes comparativement aux actions américaines, car il surpondérait les actions canadiennes et sous-pondérait les actions américaines.

Les fonds communs de placement sous-jacents du Fonds ont, en général, dégagé un rendement relatif supérieur. La Catégorie IA Clarington d'actions américaines, la Catégorie IA Clarington dividendes croissance et le Fonds IA Clarington américain dividendes croissance sont les placements qui ont le plus

Fonds IA Clarington équilibré à revenu mensuel

contribué au rendement du Fonds. La Catégorie IA Clarington innovation thématique est le placement qui a le plus nuï au rendement.

Même si le recul du marché durant le deuxième trimestre a été provoqué en grande partie par la détérioration des valorisations, il est encore possible que de futurs retraits résultent d'une révision à la baisse des bénéfices. Cela signifie que l'indice S&P 500 pourrait continuer de chuter (le marché baissier moyen s'est historiquement contracté de 30 %, et a duré entre huit et 11 mois); nous ne nous attendons pas cependant à ce que d'autres replis se fassent en douceur et nous constaterons probablement plusieurs petites reprises temporaires dans le cadre d'un marché baissier continu. Nous maintenons une sous-pondération des actions de manière générale, mais surpondérons les actions canadiennes, parce que nous sommes toujours d'avis que ce marché est en meilleure position pour dégager un rendement supérieur dans le contexte économique actuel.

Les taux d'intérêt seront au cœur des préoccupations au cours des prochains trimestres, pendant que les banques centrales s'efforcent de trouver un juste équilibre entre lutter contre l'inflation et éviter de précipiter l'économie dans une récession. Cela relève à notre avis de la haute voltige et nous pensons que le risque d'un « atterrissage brutal » de l'économie est relativement élevé. Selon notre scénario de base, les taux d'intérêt plafonneront avant ou aux alentours du quatrième trimestre de 2022, pendant que les prix en cours intégreront de véritables risques à la croissance économique. Cela signifie que les obligations pourraient à nouveau être attrayantes du point de vue tant du taux de rendement que de l'appréciation du capital. En conséquence, nous avons commencé à ajouter des placements à revenu fixe d'une plus longue durée au Fonds, surtout des obligations du Trésor américain à longue échéance (plus de 20 ans).

Nous faisons encore preuve de prudence à l'égard du marché du crédit qui pourrait encore se détériorer, car nous estimons qu'il est peu probable que la Réserve fédérale intervienne à son appui.

Rendement du fonds et de l'indice de référence, au 30 juin 2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds IA Clarington équilibré à revenu mensuel, série T6	-7,2 %	3,0 %	3,2 %	5,6 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada (40 %), indice composé S&P/TSX (60 %)	-6,8 %	4,1 %	4,8 %	5,8 %

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

Fonds IA Clarington équilibré à revenu mensuel

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 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 60 % de l'indice composé S&P/TSX. 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 des obligations universelles FTSE Canada comprend des obligations canadiennes de qualité (catégorie investissement) et ses caractéristiques de durée 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'indice composé S&P/TSX est le principal indicateur de l'activité dans les marchés des actions du Canada, et il couvre 95 % des sociétés domiciliées au Canada et inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (TSX). L'indice comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu, et il a été conçu pour représenter un indice de référence général tout en maintenant les caractéristiques de liquidité d'indices plus étroits. L'exposition sectorielle, la qualité de crédit et la sensibilité aux taux d'intérêt du volet à revenu fixe du Fonds peuvent varier par rapport à l'indice de référence. Le Fonds peut être exposé à des actions et des obligations de sociétés domiciliées au Canada et hors du Canada, tandis que l'indice de référence est exposé seulement à des actions et des obligations de sociétés domiciliées au Canada. 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. 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.

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

Fonds IA Clarington équilibré à revenu mensuel

dans ces commentaires ne devrait être considéré comme un conseil d'achat ou de vente d'un titre quelconque. 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 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.