

Placements IA Clarington inc. – Dan Bastasic

Gestionnaire de portefeuille des Fonds IA Clarington stratégiques

Je ne caractériserais pas la récente correction du marché comme « une dégringolade ». Il semble qu'il s'agit plutôt d'une correction ordonnée des actions de sociétés à grande capitalisation et d'excellente qualité qui ont été relativement épargnées cette année, alors que les actions de sociétés à petite capitalisation et de moindre qualité ont souffert.

Les données économiques sont toujours favorables et conformes à un taux de croissance de 3 % aux États-Unis comme nous le prévoyons depuis deux ans. Tant que cette croissance continuera, nous nous attendons à ce que toute correction éventuelle soit moins grave que celles qui se produisent d'ordinaire lors d'un cycle de hausse prolongée des marchés. Nous nous attendons cependant à ce que les taux d'intérêt augmentent durant le premier semestre de 2015; ainsi, selon la rapidité avec laquelle cette hausse sera mise en œuvre, et ce qui adviendra avec les niveaux d'évaluation, il y aura probablement une correction d'une plus longue durée des actions et probablement des obligations de sociétés. Cela ne devrait pas être pris pour le début d'un marché baissier, mais pour une correction, et une occasion d'achats, pendant que le marché continuera de monter.

Notre fonds d'actions maintient des réserves en liquidités relativement élevées, ce dont nous avons profité, car au cours du mois dernier l'indice composé S&P/TSX a subi une correction de -5,2 %, tandis que le Fonds IA Clarington stratégique de revenu d'actions n'a reculé que de -2,5 %.

Les obligations à rendement élevé ont rebondi au cours des derniers jours à la suite de la réévaluation qui avait suivi les ventes des épargnants et les rachats de FNB d'obligations à rendement élevé. À notre avis, les prix en cours sur le marché des obligations à rendement élevé sont relativement justes à leurs niveaux actuels. Nous nous attendons toutefois à une autre baisse dans la foulée de la hausse des taux prévue aux États-Unis, mais cela nous présenterait aussi une occasion d'achat à long terme.

Le mois dernier, l'indice des obligations à rendement élevé a perdu -2,1 % comparativement au recul de -0,4 % du Fonds IA Clarington stratégique d'obligations de sociétés. Au cours des six derniers mois, nous avons réduit nos opérations de couverture du risque de change et nos fonds ont par conséquent tiré profit de la remontée du dollar américain.

Nous nous attendons à ce que les marchés se maintiennent dans la même fourchette ou même reculent à court terme, et nous prévoyons qu'ils rebondissent vers la fin de l'année et durant le premier trimestre de 2015. Si jamais cela se produit, nous adopterons alors une stratégie plus dynamique et augmenterons la pondération de certains de nos placements en actions et en obligations à rendement élevé que nous privilégions le plus.

QV Investors Inc.

Gestionnaires de portefeuille du Fonds IA Clarington canadien équilibré, du Fonds IA Clarington de petites capitalisations canadiennes et du Fonds IA Clarington d'actions mondiales.

En général, les épargnants et les investisseurs institutionnels sont restés optimistes au vu des bas taux d'intérêt et c'est ce qui a étayé la valeur des actifs dans le monde entier. Si on se base sur les données historiques, cependant, ce n'est pas un bon signe, surtout si la Réserve fédérale des États-Unis met fin à son tout dernier programme de relance. Chaque fois que la Réserve fédérale a tenté de le faire par le passé, l'économie s'est affaiblie et les marchés ont suivi.

À l'usage exclusif des courtiers.

Les marchés de change le mettent déjà en évidence, puisque le dollar américain continue de se raffermir. La grande faiblesse du dollar américain pendant la plus grande partie de la période allant de 2000 à 2010 avait facilité la croissance des marchés émergents par le truchement des investissements étrangers et le boom des prix des produits de base. Nous croyons que la robustesse continue du dollar américain les entravera tous les deux à l'avenir.

La récente volatilité ne nous a pas surpris. Nous avons continué de réduire nos placements les plus hautement évalués et nous avons permis à nos réserves en liquidités de s'accumuler. Nous nous efforçons pour l'essentiel de gérer les risques dans les fonds au lieu d'essayer de maximiser leur rendement.

Placements IA Clarington inc. – Jeff Sujitno **Gestionnaire de portefeuille du Fonds IA Clarington de revenu à taux variable et du Fonds IA Clarington d'obligations de base plus.**

La récente volatilité des marchés ne se limitait pas au marché des actions. Les taux de rendement des obligations à 10 ans du Trésor américain avaient chuté le 28 août à 2,34 %, leur plus bas taux en 2014, avant de remonter de près de 30 points de base trois semaines plus tard. Les taux de rendement se sont cependant inversés depuis lors, et ils ont considérablement baissé lorsque des ventes massives ont eu lieu sur les marchés boursiers. La volatilité est attisée par la crainte de ce qui se passera lorsque la Réserve fédérale des États-Unis commencera à relever les taux d'intérêt à court terme.

En termes absolus, une hausse des taux d'intérêt de 30 points de base semble plutôt insignifiante. Cependant, étant donné les taux de rendement incroyablement bas en cours dans le marché et la haute duration (qui provoque la sensibilité aux taux d'intérêt) dans certains portefeuilles obligataires, une telle variation peut avoir un considérable effet négatif sur le rendement du placement d'un épargnant. Nous croyons que les taux d'intérêt augmenteront, mais lentement et modérément et dans une moindre mesure par rapport aux moyennes historiques.

Les marchés des obligations à rendement élevé et des prêts de premier rang ont buté sur des difficultés durant le mois de septembre 2014. Ces deux catégories d'actif ont été caractérisées par des résultats invariablement négatifs plutôt que par la volatilité des prix. Le marché des prêts de premier rang a enregistré un rendement négatif de -0,5 %, et celui des obligations à rendement élevé un rendement négatif de -2,1 %. Bon nombre de nouvelles émissions ont été lancées dans le marché, ce qui a exercé des pressions sur les écarts de rendement dans le marché secondaire. En outre, les deux catégories d'actif ont pâti des retraits élevés par des épargnants.

Nous croyons que ce niveau de baisse du marché des obligations à rendement élevé a été peut-être exagéré. Nous avons ajouté cinq nouveaux placements en obligations à rendement élevé dans le Fonds IA Clarington de revenu à taux variable afin de tirer profit de la récente baisse. Ces obligations sont de meilleure qualité (notées BB), sont moins sensibles aux taux d'intérêt (leur duration moyenne est d'environ 3,5 ans) et sont plus liquides (la valeur de l'émission est supérieure à un milliard de dollars) qu'en moyenne. Ces nouveaux ajouts ont augmenté la pondération des obligations dans le fonds de 2,4 % approximativement.

Taylor Asset Management Inc. – David Taylor

Gestionnaire de portefeuille des Fonds IA Clarington ciblés

De nombreux investisseurs et « experts » prévoient une correction du marché des actions. Nous croyons cependant que la récente baisse est plutôt « une impression trompeuse » due en grande partie à la crainte de la hausse imminente des taux d'intérêt. Ce qui nous permet de dormir sur nos deux oreilles, c'est que nous croyons que l'économie américaine n'a pas encore atteint une totale et complète expansion. La plupart des attributs clés donnent à entendre que nous nous trouvons encore dans une phase de reprise. Les cycles prennent d'ordinaire fin avec une période prolongée de hausse des taux d'intérêt, de poussée inflationniste et de croissance élevée du crédit (endettement).

Nous constatons trois phases distinctes de la croissance du marché des actions après la fin de la crise de 2008-2009. La première phase était due à l'amélioration des marges au fur et à mesure que les entreprises redressaient leur bilan. Les rachats d'actions et les augmentations de dividendes ont donné un coup de pouce aux actions pendant la deuxième phase. C'était le moyen le plus simple et le moins risqué pour les entreprises de faire monter les cours des actions et satisfaire leurs actionnaires. Nous n'en sommes pas encore à la troisième phase de la croissance : les investissements dans les affaires par l'augmentation considérable des dépenses en capital. Les dépenses cycliques exprimées en pourcentage du PIB potentiel sont seulement remontées à leur niveau moyen. L'expansion économique pourrait encore durer pendant des années.

Les corrections du marché ont du bon et elles nous donnent l'occasion de mettre des liquidités à contribution. Nous augmentons de manière sélective nos principaux titres en portefeuille et nous effectuons de nouveaux placements. Nos placements dans le secteur énergétique du Canada ont le plus entravé le rendement des fonds en septembre. Notre principal placement, Athabasca Oil Corp., a été particulièrement frappé parce que les investisseurs poussés par des événements temporaires propres à la société ont survendu l'action. Nous sous-pondérons le secteur de l'énergie actuellement et nous nous concentrons sur des producteurs et des entreprises d'excellente qualité. Nous sommes convaincus d'avoir procédé à notre diligence raisonnable et que l'amélioration des données fondamentales se traduira par une hausse notable. Chacun des Fonds ciblés repose sur une solide base d'entreprises stables et d'excellente qualité; et cette base est complétée par des placements qui dépendent davantage d'un catalyseur ce qui, grâce à l'amélioration des données fondamentales, devrait entraîner un considérable rendement supérieur.



À L'USAGE EXCLUSIF DES COURTIER. Le taux de rendement se rapporte au revenu que rapportent les titres détenus dans le portefeuille du fonds et il ne représente pas les résultats du fonds ni le niveau de revenu qu'il verse. Les commentaires sur un fonds sont 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 »). À moins d'avis contraire, la source des données citée dans tous les commentaires provient du gestionnaire de portefeuille. Aucun renseignement fourni dans les commentaires ne devrait être considéré comme un conseil d'achat ou de vente d'un titre quelconque. La description de certains titres dans les commentaires a pour simple but d'illustrer le processus de sélection des titres du gestionnaire de portefeuille. Le fonds pourrait vendre ces titres à tout moment, ou acheter des titres qui avaient été antérieurement vendus. La valeur des titres peut augmenter ou diminuer après la date indiquée dans les présentes et, en conséquence, le fonds peut gagner ou perdre de l'argent à la suite d'un placement dans les titres. Les énoncés faits par les gestionnaires de portefeuille dans leurs commentaires ont pour but d'illustrer leur méthode de gestion des fonds d'investissement décrits dans ceux-ci, ne reflètent en aucun cas les points de vue de Placements IA Clarington inc., et ne doivent pas être considérés comme étant fiables à toute autre fin. Les énoncés faits dans les commentaires à l'égard du futur présentent les points de vue actuels du gestionnaire de portefeuille concernant des faits futurs, et ne sont indiqués qu'à titre d'illustration de la stratégie de placement, des points de vue courants et du positionnement du portefeuille du gestionnaire de portefeuille. Les faits réels peuvent différer considérablement de ceux qui sont présentés dans les commentaires. IA Clarington et le gestionnaire de portefeuille déclinent toute responsabilité quant à la mise à jour de l'un ou l'autre de ces énoncés. Les Fonds IA Clarington et les Fonds Clic objectif IA Clarington sont gérés par Placements IA Clarington inc. IA Clarington et le logo d'IA Clarington sont des marques de commerce, utilisés sous licence, de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.