

OBLIGATIONS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 29 mai 2020



Quels sont les principaux éléments économiques ou de marché qui ont retenu notre attention récemment?

Les impacts des politiques monétaires et fiscales mises en place étant déjà reflétés dans les prix de marché, le mois de mai a été assez tranquille pour les titres à revenu fixe. Il est intéressant de préciser que les programmes sont encore actifs et que ces institutions ont annoncé leur volonté d'offrir, au besoin, encore plus de support à l'économie.

Une dichotomie importante continue de se former entre le marché des actions et celui des obligations. En effet, le S&P500 s'est accru de 5 % au cours du mois, alors que les taux d'intérêt à échéance 10 ans n'ont pratiquement pas bougé, accompagnés d'une faible volatilité. Le marché boursier regarde au-delà des données économiques, bien que celles-ci atteignent actuellement des niveaux datant de 2009 (ex : croissance fulgurante du taux de chômage, données inflationnistes à la baisse au Canada, etc). De plus, le vent d'optimisme causé par la réouverture graduelle des économies à la suite de la pandémie mondiale de la COVID-19 a poussé à la hausse les actifs risqués en mai. Par exemple, les écarts de crédits corporatifs ont repris leur compression à la suite de la pause vécue en avril. La liquidité et les conditions financières ont continué à s'améliorer en mai après les mois de mars et avril difficiles.

Quels sont les plus gros risques/opportunités que l'on anticipe dans les prochains 6 mois?

Plusieurs événements importants seront à suivre dans les prochains six mois. Tout d'abord, le coronavirus étant encore très actif, il demeure un risque global majeur. Le marché obligataire table sur une reprise graduelle de l'économie et la découverte d'un vaccin dans les prochains mois. Cependant, il faut mentionner qu'advenant une deuxième vague d'infections ou des revers dans la recherche d'un vaccin, les actifs risqués et les taux obligataires pourraient baisser rapidement. Ensuite, l'élection présidentielle américaine de novembre prochain, combinée au retour des tensions entre la Chine et les États-Unis, pourraient également faire des vagues sur les marchés financiers. Effectivement, les États-Unis ont fortement blâmé la Chine sur sa gestion de l'épidémie, tout en imposant des sanctions économiques et en retirant le statut privilégié de Hong Kong. Puis, les émeutes aux États-Unis engendrées par la mort de George Floyd se déroulent en plein cœur d'une période de perturbations économiques majeures et pourraient entraîner des retombées négatives si nous assistions à une croissance dans le nombre de cas d'infection à la COVID-19. Finalement, la négociation pour l'entente commerciale entre la Grande-Bretagne et l'Union européenne dans les prochains mois est à surveiller, puisque Boris Johnson semble adopter la ligne dure sur le sujet pour l'instant.

Perspective et positionnement du fonds

En raison des programmes d'achats d'obligations corporatives par les banques centrales nord-américaines et de la recherche de rendement des investisseurs dans un univers de taux d'intérêt bas, nous sommes constructifs sur les écarts de crédits corporatifs. De plus, fidèles à notre habitude, nous restons agiles sur la gestion de la durée pour profiter des occasions de marché.

En ce qui a trait aux futures actions de la Banque du Canada, nous continuons de penser que le taux directeur ne sera pas abaissé en territoire négatif. L'impact sur le système financier et les effets peu concluants sur les économies se trouvant dans cette situation expliquent

notamment ce raisonnement. Cependant, nous sommes d'avis que la portion court terme de la courbe de rendement sera ancrée par les banques centrales. Ainsi, en raison des nombreuses émissions dans la portion long terme, résultant de l'augmentation de l'endettement des pays, nous entrevoyons une poursuite de la pentification des courbes de rendement au cours des prochains mois.

En conclusion, malgré la réouverture graduelle des économies et le ton positif sur les marchés financiers, nous pensons que les taux devraient rester bas encore pour plusieurs mois en raison des banques centrales hyperactives.



ALEXANDRE MORIN, CFA

- Gestionnaire de portefeuilles principal
- S'est joint à l'équipe de iAGP en 2015
- Plus de 20 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en administration des affaires, Université Laval



LOUIS GAGNON, CFA

- Gestionnaire de portefeuilles sénior
- S'est joint à l'équipe de iAGP en 2005
- Plus de 30 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en administration des affaires et en sciences économiques, Université Laval

Liste des principaux fonds gérés par l'équipe

✓	Marché monétaire
✓	Obligations court terme
✓	Obligations
✓	Fonds IA Clarington d'obligations
✓	Fonds IA Clarington du marché monétaire
✓	Fonds IA Clarington d'obligations rendement réel

Vue d'ensemble de iAGP

- Principal gestionnaire d'actifs de iA Groupe financier
- Acteur de premier plan dans l'industrie de la gestion d'actifs
- Gère 97 milliards de dollars d'actifs répartis dans des portefeuilles généraux, des fonds distincts et des fonds communs
- Équipe composée de 184 personnes, dont 108 professionnels de l'investissement (y compris 44 analystes financiers agréés (CFA))
- Regroupe des gestionnaires d'expérience qui préconisent l'analyse fondamentale, la recherche de valeur et l'investissement à long terme

MISE EN GARDE

Ce document est préparé par iA Gestion de placements. Sauf indication contraire, les fonds distincts présentés sont ceux offerts par iA Groupe financier et les OPC présentés sont ceux offerts par Placements iA Clarington inc.

Les opinions exprimées dans cette présentation reposent sur les conditions actuelles de marché et peuvent changer sans préavis. Elles ne visent nullement à fournir des conseils en matière de placement. Les prévisions données dans cette présentation ne sont pas des garanties de rendement. Elles impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Bien que ces hypothèses nous paraissent raisonnables, il n'y a aucune assurance qu'elles se confirment.

Un placement dans l'OPC ou le fonds distinct peut donner lieu à des courtages, des commissions de suivi, des frais de gestion et autres frais. Veuillez lire le prospectus ou la notice explicative avant de faire un placement. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des parts ou unités et du réinvestissement de toutes les distributions et qui ne tient pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payables par un porteur, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les OPC ne sont pas garantis et les fonds distincts le sont en partie à certaines conditions. Leur valeur fluctue souvent à la hausse ou à la baisse, au risque du souscripteur, et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.

Le taux de rendement sert uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne vise pas à refléter les valeurs futures du fonds d'investissement, ou le rendement d'un placement dans les fonds d'investissement.

iA Groupe financier est une marque de commerce et un autre nom sous lequel l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. exerce ses activités. iA Gestion de placements est une marque de commerce et un autre nom sous lequel l'Industrielle Alliance Gestion de placements inc. exerce ses activités. iA Gestion de placements et Placements iA Clarington inc. sont des filiales à part entière de iA Groupe financier.

La présente publication contient de l'information qui provient de sociétés qui ne sont pas affiliées à iA Groupe financier (les « Fournisseurs de données »), ce qui inclut, sans s'y limiter, des cotes de crédit, des indices boursiers et des systèmes de classification de sociétés (les « données »). Ces données représentent des marques de commerce ou de services qui appartiennent exclusivement aux Fournisseurs de données, qui se réservent tous les droits. L'utilisation des données provenant de Fournisseurs de données par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Toute information incluse à la présente publication est transmise à titre informatif seulement. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données ne donnent aucune garantie et ne font aucune représentation, quelle qu'elle soit, quant aux informations incluses aux présentes, ni ne garantissent leur originalité, précision, exhaustivité ou utilité. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données déclinent toute responsabilité à l'égard de ces informations ou des résultats pouvant être obtenus grâce à leur utilisation.

Les fonds d'investissement offerts par iA Groupe financier (les « Fonds ») ne sont parrainés, avalisés, vendus ou promus par aucun Fournisseur de données. Aucun Fournisseur de données ne fait de déclaration sur la pertinence d'investir dans les Fonds, n'offre de garanties ou de conditions à leur égard, ni n'accepte de responsabilité relativement à leur conception, à leur administration et à leur négociation.

Aucun Fournisseur de données n'a participé à la conception, à l'approbation ou à la révision des publications économiques et financières distribuées par iA Groupe financier.

La redistribution et l'utilisation des informations incluses à la présente publication sont interdites sans le consentement écrit préalable de iA Groupe financier et/ou des Fournisseurs de données concernés.

Pour toute mention des indices FTSE : FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE [2018]. FTSE® est une marque de commerce des sociétés du groupe de la Bourse de Londres utilisée par FTSE sous licence. « NAREIT® » est une marque de commerce de la National Association of Real Estate Investments Trusts utilisée par FTSE sous licence. « EPRA® » est une marque de commerce de la European Public Real Estate Association utilisée par FTSE sous licence. « TMX » est une marque de commerce de la TSX inc. utilisée par FTSE sous licence.

NASDAQ®, OMX™, NASDAQ-100® et indice NASDAQ-100® sont des marques de commerce déposées de NASDAQ, Inc. dont l'utilisation par iA Groupe financier a été autorisée sous licence.

Pour toute mention ou utilisation de la classification GICS (Global Industry Classification Standard) (« GICS ») : la classification GICS a été développée par MSCI Inc. (« MSCI ») et Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P ») et son utilisation par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Le Fonds Indiciel international, le Fonds Indiciel mondial tous pays, le Compte Actions mondiales, le Compte Actions européennes et le Compte Actions internationales sont des produits d'investissement qui tentent de répliquer le plus fidèlement possible la performance d'indices appartenant à MSCI. L'utilisation des indices MSCI par iA Groupe financier est autorisée sous licence. Pour plus d'informations à propos des indices MSCI, visitez la page <https://www.msci.com/indexes>.

ON S'INVESTIT, POUR VOUS.