FONDS DE PLACEMENT

OBLIGATIONS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 31 mai 2021

ESG et obligations vertes

Conçues pour financer des projets environnementaux ou d'atténuation des changements climatiques, les obligations vertes sont de plus en plus populaires auprès des investisseurs. Le marché mondial d'obligations vertes a crû de 60 % annuellement, passant de 100 G$ en 2015 à plus de 1 T$ en 2020[1] . De plus, l'année 2020 a connu un record de nouvelles émissions d'obligations vertes[2] à 270 G$, notamment par la popularité grandissante du produit ainsi que le désir d'une reprise économique post-COVID plus verte et plus égalitaire. Bien que les obligations vertes soient les plus connues, les obligations ESG incluent également, par exemple, les obligations à caractère social.

Nous croyons que les obligations ESG continueront de bien performer dans les mois et années à venir. Nous continuons d'augmenter notre allocation lorsque des opportunités se présentent. À titre d'exemple, nous avons récemment participé à plusieurs nouvelles émissions d'obligations libellées ESG telles que celle de la province de Québec 10 ans vert ainsi que l'obligation 7 ans favorisant l'équité homme-femme de l'Asian Development Bank. De plus, nous avons récemment acquis des obligations municipales du Réseau de transport de la Capitale (RTC) de la Ville de Québec œuvrant dans le transport en commun. Bien que cet émetteur ne soit pas officiellement classé comme « vert », nous jugeons qu'il répond aux critères ESG étant donné son domaine d'activité.

Tout comme ce fut le cas depuis le début de l'année, nous étions largement sous-pondérés en obligations du gouvernement fédéral en mai, ce qui nous a permis de surpondérer différentes catégories d'actifs telles que les crédits d'entreprise, les crédits municipaux non cotés à échéance de moins de 5 ans et différentes positions de fonds négociés en bourse donnant accès à des produits de crédit d'entreprise en USD ayant une faible durée. Malgré le fait que les écarts de crédit soient à des niveaux historiquement bas, la recherche de rendement pousse les investisseurs vers les actifs risqués. De plus, avec notre vue haussière en ce qui a trait aux taux d'intérêt, nous croyons que ces catégories d'actifs devraient offrir une performance supérieure à notre indice de référence au cours des prochains mois. Cependant, nous avons commencé à réduire notre exposition en obligations de sociétés de long terme jugeant que les écarts de crédit au niveau actuel laissent peu de place à de mauvaises surprises économiques ou encore à un changement de ton dans le discours de la Réserve fédérale qui nous indiquerait qu'elle a l'intention de diminuer son assouplissement quantitatif.

Aussi, la durée de notre portefeuille demeure inférieure à celle de notre indice de référence et positionnée pour une pentification de la courbe de rendement canadienne. En revanche, nous croyons que les taux d'intérêt à échéance 5 à 10 ans sont les plus à risque de monter aux États-Unis dans le contexte où la Réserve fédérale pourrait signifier son intention de diminuer son assouplissement quantitatif au cours des prochains mois. Conséquemment, nous avons fermé notre position tablant sur une pentification de la courbe de rendement américaine.

Finalement, parmi nos positions actives se trouvent une exposition au dollar américain ainsi qu'une position longue en obligations à rendement réel procurant une protection advenant une hausse de l'inflation au Canada.

iA Groupe financier

n°1 en ventes nettes de fonds distincts au Canada depuis 2016

iA Gestion de placements

Durée, inflation et courbe de rendement

Nous restons agiles et opportunistes sur la durée comme à notre habitude. Avec la hausse rapide des taux d'intérêt observée au premier trimestre, nous doutons de voir la même tendance dans les mois à venir. Néanmoins, avec le potentiel de hausse de l'inflation à court terme, le déploiement à grande échelle des campagnes de vaccination et le montant des nouvelles émissions finançant d'importants déficits budgétaires, nous pourrions voir les taux augmenter à mesure que l'économie continue de se redresser. Il sera ainsi payant de s'écarter de la durée de notre indice de référence pour tirer parti de ces mouvements et des opportunités pourraient émerger dans les titres à rendement réel, car l'inflation pourrait augmenter une fois que l'économie se remettra de la pandémie.

De plus, la détermination des gouvernements à soutenir la population et les entreprises jumelée au fait que les profits des entreprises sont supérieurs aux attentes les plus optimistes est prometteuse pour la reprise économique et l'embauche de travailleurs au cours des prochains mois. Ces programmes massifs de relance budgétaire augmenteront le niveau d'émission dans certaines parties de la courbe, vraisemblablement à long terme, tandis que les taux au jour le jour seront maintenus bas pendant longtemps, jusqu'en 2023 selon les dernières projections publiées par la banque centrale américaine. Des opportunités de courbe et de valeur relative entre les États-Unis et le Canada seront donc possibles dans cet environnement.

Pandémie et vigueur économique

Il existe encore de nombreuses incertitudes sur la durée de cette pandémie et la reprise économique, puisque les variants se propagent rapidement dans le monde entier et de nombreux pays sont, ou ont été, aux prises avec une troisième vague d'infections. Nous surveillons de près les données liées à la COVID-19 : la forte diminution de la vitesse de vaccination, particulièrement aux États-Unis, pourrait retarder l'atteinte de l'immunité collective.

De plus, à la suite du déploiement rapide du plan fiscal de l'administration Biden et de la vaccination croissante dans les pays développés, notamment au Canada, il y a beaucoup d'optimisme sur les marchés. Les données économiques doivent répondre aux attentes et ont peu ou pas de marge d'erreur dans ce contexte. Toutefois, si les données économiques devaient être encore plus fortes qu'anticipé, le risque associé à un changement de ton de la Réserve fédérale américaine, actuellement très accommodante, serait grandissant et pourrait être détracteur pour les actifs risqués. De son côté, la Banque du Canada, ayant déjà commencé à réduire son bilan en avril dernier, pourrait se retrouver à poursuivre ou à ralentir son rythme de réduction de bilan en fonction de la vigueur des données économiques à venir.

De son côté, la Banque du Canada, ayant déjà commencé à réduire son bilan en avril dernier, pourrait se retrouver à poursuivre ou à ralentir son rythme de réduction de bilan en fonction de la vigueur des données économiques à venir.

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

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

1 https://www.climatebonds.net/2021/01/record-2695bn-green-issuance-2020-late-surge-sees-pandemic-year-pip-2019-total-3bn
2 https://www.climatebonds.net/2021/01/record-2695bn-green-issuance-2020-late-surge-sees-pandemic-year-pip-2019-total-3bn

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, leur précision, leur exhaustivité ou leur 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®, OMXTM, 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.