

OBLIGATIONS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 31 août 2021



Mise à jour des marchés et du portefeuille

Contrairement aux mois précédents, les rendements obligataires ont légèrement augmenté au cours du mois d'août, stoppant la tendance baissière entamée au mois de mai dernier. Le rendement des obligations à échéance 10 ans du Gouvernement du Canada a commencé le mois à environ 1,12 % et a terminé en hausse d'une dizaine de points de base pour s'établir à 1,22 %. La volatilité observée depuis quelques mois s'est poursuivie en août, qui est généralement un mois marqué par une faible liquidité du marché obligataire.

Un des événements importants le mois dernier fut la publication du compte-rendu de la réunion du FOMC tenue à la fin du mois de juillet. Nous y avons appris qu'une majorité des membres de ce comité étaient désormais en faveur d'un début de réduction des achats d'obligations compte tenu de la hausse récente du taux d'inflation et des progrès observés dans la création d'emplois depuis le creux de la pandémie en 2020.

Un autre événement majeur fut le discours de Jérôme Powell, président de la Réserve fédérale, dans le cadre du symposium annuel de la banque centrale. Voulant s'assurer que les marchés évitent d'établir un lien entre la réduction de l'assouplissement quantitatif à venir et de futures hausses du taux directeur, il a passé plusieurs minutes de son discours à expliquer pourquoi une majorité des membres du FOMC croient que les fortes hausses récentes du taux d'inflation seront temporaires et que ces hausses ne pousseront pas la banque centrale à hausser le taux directeur rapidement.

À la surprise de tous, le PIB canadien s'est contracté au Q2/2021 en raison de la 3e vague de COVID du printemps dernier. Présentement, le nouveau variant Delta de COVID-19 continue de susciter de l'inquiétude. En revanche, les marchés anticipent que l'impact économique du variant Delta pourrait être moindre, car les restrictions sanitaires sont moins grandes que lors des vagues précédentes.

Les données économiques ont généralement été décevantes au mois d'août, impactées par l'inquiétude suscitée par le variant Delta. En particulier, la confiance des consommateurs a chuté de façon dramatique dernièrement. Cependant, les données suivant l'évolution de l'épidémie de COVID tendent à montrer que nous serions près du point le plus élevé d'accroissement des nouveaux cas et que nous pourrions assister à une réduction au cours des prochaines semaines. Une éclaircie sur ce front combinée à une diminution importante du soutien gouvernemental pour les sans-emploi aux États-Unis pourrait être de bon augure pour la création d'emplois au cours des prochains mois. Rappelons que la création d'emplois sera le point focal de la Réserve fédérale américaine pour prendre une décision concernant la réduction des achats d'obligations.

En conclusion, nous maintenons encore notre biais de durée courte, car nous pensons que nous verrons des taux obligataires plus élevés d'ici la fin de 2021 et que les bonnes données économiques seront de retour. Aux niveaux actuels, les rendements obligataires nous paraissent dispendieux.

Nous considérons toujours les crédits d'entreprise comme intéressants dans nos portefeuilles, car ils offrent un bon rendement compte tenu du faible niveau des taux obligataires. Cependant, les écarts de crédit des entreprises se sont fortement resserrés l'année dernière et au premier trimestre de 2021, laissant peu ou pas de place pour un nouveau resserrement.

Nous aimons toujours ce marché, mais les risques sont plus équilibrés qu'auparavant. Nous avons un biais pour détenir des titres dans la partie court et moyen terme de la courbe des obligations d'entreprises. Nous possédons également des FNB qui nous offrent une exposition aux titres d'entreprises libellés en dollars américains combinés à un faible risque de taux d'intérêt.

Finalement, malgré le resserrement de leurs écarts de crédit, nous aimons toujours les obligations non cotées des municipalités québécoises, car elles offrent un rendement intéressant combiné avec un faible risque de taux d'intérêt.



Finalement, malgré le resserrement de leurs écarts de crédit, nous aimons toujours les obligations non cotées des municipalités québécoises, car **elles offrent un rendement intéressant combiné avec un faible risque de taux d'intérêt.**

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

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>.

ON S'INVESTIT, POUR VOUS.

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.ca