

OBLIGATIONS

COMMENTAIRE
MENSUEL

Le 30 novembre 2021

**Mise à jour des marchés et du portefeuille**

En novembre 2021, le taux de rendement des obligations du gouvernement canadien à échéance 10 ans a baissé de 15 points de base, soit de 1,72 % le 29 octobre à 1,57 % le 30 novembre. Le taux de rendement des obligations du trésor américain de même échéance a quant à lui baissé de 11 points de base, passant de 1,55 % à la fin octobre à 1,44 % à la fin novembre.

Le mois de novembre a été un mois à rendement positif pour l'indice univers obligations canadiennes; toutefois, l'entièreté de ce rendement positif s'est réalisée dans la dernière semaine, où les préoccupations concernant le nouveau variant de la COVID, Omicron, a ramené la volatilité dans les marchés financiers. Ce nouveau variant a fortement ébranlé la confiance des investisseurs. À titre d'exemple, le vendredi 26 novembre a été la séance de marché qui a vu la plus grosse baisse de taux depuis mars 2020, période où l'on commençait à en apprendre davantage sur la COVID-19 et les enjeux majeurs qui en découlaient. Les actifs risqués tels que les actions et les écarts de crédit des sociétés

ont également été mis à mal avec l'arrivée d'Omicron. Le marché a fortement réagi à l'annonce de ce nouveau variant, notamment par peur que les vaccins actuellement disponibles ne soient pas efficaces contre cette mutation. L'inquiétude que les enjeux liés à l'approvisionnement vécus dans les derniers mois s'accroissent advenant des restrictions gouvernementales, comme vues avec le variant Delta, s'est également manifestée.

Par ailleurs, le mois de novembre a été un mois où la banque centrale américaine a durci le ton concernant l'inflation, qui n'est pas aussi transitoire qu'anticipé à ses yeux. Effectivement, lors d'un discours le 30 novembre 2021, Jerome Powell, président du conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine, a surpris le marché à ce sujet. Powell, historiquement assez conservateur et prudent dans son discours, a indiqué qu'il pensait accélérer la réduction de l'assouplissement quantitatif de la Fed et qu'il était temps de retirer le mot « transitoire » lorsque l'on parle de l'inflation actuelle. Le marché a pris ce changement de ton comme un signe plus agressif que le cycle de resserrement du taux directeur débiterait plus tôt qu'anticipé, entraînant du fait même un aplatissement important de la courbe de rendement.

Dans le même ordre d'idées, l'allongement de l'indice obligataire canadien et le paiement de coupon du 1er décembre ont entraîné de la volatilité sur le marché canadien et ont accentué l'aplatissement de la courbe de rendement observé depuis le discours de Powell.

Les écarts de crédit, comme mentionné plus haut, ont élargi en réaction à l'apparition du variant Omicron et à la volatilité sur les marchés qui s'en est suivie. Bien que nous prenons très au sérieux et surveillons de près la situation de la COVID-19, nous considérons toujours les crédits

comme intéressants dans nos portefeuilles, car ils offrent un bon rendement compte tenu du faible niveau des taux obligataires. Nous avons donc profité de l'élargissement soudain des écarts de crédit des sociétés pour en ajouter à nos portefeuilles.

En conclusion, nous continuons de maintenir notre biais de durée plus courte que notre indice de référence, car nous sommes d'avis que nous verrons des taux obligataires plus élevés d'ici la fin de l'année 2021 et pour l'année 2022.

Nous continuons de maintenir notre biais de durée plus courte que notre indice de référence, car nous sommes d'avis que nous verrons des taux obligataires plus élevés d'ici la fin de l'année 2021 et pour l'année 2022.



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 payable 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