

OBLIGATIONS

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 31 décembre 2021



Mise à jour des marchés et du portefeuille

Au cours des derniers mois de 2021, le marché obligataire a déployé d'importants efforts pour inverser les dommages causés au rendement total plus tôt dans l'année. Plusieurs nouvelles importantes ont été à la base de ces mouvements. Pour commencer, le programme d'achat d'actifs de la Banque du Canada est arrivé à son terme, tandis que la Réserve fédérale a annoncé le 3 novembre le début de la réduction progressive de son bilan. De plus, la mise à jour de décembre de ses prévisions quant à l'évolution de son taux directeur a renforcé son changement de ton démontrant une volonté de contrer rapidement la hausse de l'inflation. Enfin, nous sommes entrés dans le mois de décembre avec un nouveau variant de la COVID qui a ravivé les inquiétudes quant à la mise en place d'une nouvelle série de mesures de protection pour atténuer sa transmission. Cependant, le discours émergent sur la réduction de la gravité de la maladie a rapidement dissipé cette inquiétude du marché.

Le niveau élevé des facteurs influençant les marchés persiste, les investisseurs écartant d'emblée tout impact significatif d'Omicron et choisissant plutôt de se concentrer sur le resserrement monétaire perçu des banques centrales. Ainsi, le marché a déjà intégré

plusieurs hausses du taux directeur de la Banque du Canada en 2022 dans le prix des obligations. D'ailleurs, la possibilité que les investisseurs réduisent leurs attentes quant aux hausses de taux de la Banque pourrait créer des opportunités de positionner le portefeuille par rapport à une courbe de rendement qui s'accentuerait au Canada, alors que celle des États-Unis continuerait de s'aplatir.

Nous prévoyons détenir des obligations ayant une durée plus courte que celle de notre indice de référence pour le début de 2022, étant donné la pression actuelle sur les rendements. Néanmoins, nous resterons souples et nous pourrions modifier notre position de durée si nous en voyons l'opportunité. Les taux de rendement des obligations canadiennes ont connu de nombreux mouvements importants au cours des derniers mois et nous croyons que la volatilité observée récemment pourrait se poursuivre, nous donnant des opportunités de modifier notre positionnement de durée.

Nous prévoyons surpondérer les obligations de sociétés. Leurs primes de risque et leur durée plus faible offrent un certain degré de protection par rapport aux obligations d'État dans un contexte de pression à la hausse sur les rendements. Certes, les écarts sont assez serrés aux niveaux actuels et offrent peu de valeur relative, mais l'amélioration générale de la qualité du

crédit des entreprises ainsi que la recherche de rendement offrent un certain confort. Du côté des obligations provinciales, nous ne prévoyons pas de détérioration de la qualité de leur crédit, car l'impact économique des récentes fermetures ne semble pas trop important. Entre-temps, le marché des nouvelles émissions est très actif et les émetteurs cherchent à sécuriser des taux de financement encore faibles avant que les conditions de marché changent lorsque la Banque du Canada entamera son cycle de resserrement monétaire. Toute chose étant égale par ailleurs, toute faiblesse des écarts de crédit à court terme sur la base des nouvelles émissions peut offrir des opportunités d'investissement.

Pour l'année prochaine, nous pensons que les banques centrales seront les principaux facteurs influençant les marchés. Nous pensons aussi que les banques centrales d'Amérique du Nord, inquiètes de la persistance de

l'inflation, commenceront bientôt leur cycle de hausse des taux. Elles commenceront également la réduction passive de leurs imposants bilans (resserrement quantitatif). Cela devrait affecter à la fois les niveaux de rendement et la forme de la courbe des taux. Si les banques centrales agissent de manière trop agressive, leurs économies risquent d'être pénalisées. L'incertitude économique reste élevée alors que les gouvernements du monde entier prennent des mesures fiscales pour rouvrir leurs économies tout en ayant un impact négatif sur leur profil de crédit. En ce qui concerne les espoirs de reprise économique, les actifs risqués sont actuellement évalués sur la base d'une performance forte et régulière, ce qui les met en danger si la croissance ne se déroule pas comme prévu. Les investisseurs seront à l'affût de signes montrant que les entreprises peuvent maintenir la croissance de leurs bénéfices malgré les risques croissants.



Les actifs risqués sont actuellement évalués sur la base d'une performance forte et régulière, ce qui les met en danger si la croissance ne se déroule pas comme prévu.

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