

OBLIGATIONS COMMENTAIRE MENSUEL

Le 31 octobre 2021



Mise à jour des marchés et du portefeuille

Les rendements obligataires ont été à la hausse en octobre. Le taux de rendement des obligations du Trésor américain à échéance 10 ans est passé de 1,49 % le 30 septembre à 1,56 % le 29 octobre. Le mouvement haussier fut beaucoup plus important au Canada, le rendement des obligations à échéance 10 ans passant de 1,50 % à la fin septembre à 1,75 % à la fin octobre. Cette divergence importante entre les deux marchés obligataires est apparue lors de la conclusion de la réunion de la Banque du Canada le 27 octobre. En effet, cette dernière a surpris les marchés en adoptant un discours teinté d'une vigilance plus grande qu'anticipée en ce qui a trait à l'inflation et en annonçant la fin immédiate de l'assouplissement quantitatif. Ce changement de ton de la banque centrale, combiné à la fin de l'exercice financier des grandes banques canadiennes, a fait augmenter de façon importante la volatilité des taux obligataires au cours des jours suivants. Ce fut particulièrement le cas pour les obligations ayant une échéance inférieure à 5 ans, car le marché a rapidement anticipé que le cycle de hausses de taux pourrait commencer au cours des prochains mois.

De plus, ces mouvements importants ont eu pour conséquence de faire aplatisir de façon importante la courbe de rendement canadienne.

En général, le discours des différents banquiers centraux commence à changer. En effet, l'inflation, quoique toujours pressentie comme transitoire, semble inquiéter de plus en plus les gestionnaires des politiques monétaires. Si cette forte inflation s'avère plus persistante dans le temps qu'anticipée, certaines banques centrales pourraient décider d'entamer leur cycle de resserrement du taux directeur plus tôt qu'anticipé.

En conclusion, nous continuons de maintenir notre biais de durée plus courte que notre indice de référence, car nous pensons que nous verrons des taux obligataires plus élevés d'ici la fin de 2021. Les données économiques, à la suite de la diminution des cas de COVID dû au variant Delta, devraient redevenir plus positives au cours des prochains mois. L'évolution de l'inflation sera surveillée de près par la communauté financière mondiale. Bref, aux niveaux actuels, les rendements obligataires nous paraissent dispendieux.

Malgré le resserrement important de leurs écarts de rendement depuis le début de la pandémie, nous considérons toujours les obligations de sociétés comme intéressantes dans nos portefeuilles, car elles offrent un bon rendement compte tenu du faible niveau des taux obligataires. 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 USD 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 à un faible risque de taux d'intérêt.



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 à 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