

OBLIGATIONS

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Le 30 septembre 2021



Commentaires sur le marché

Avec la hausse rapide des taux d'intérêt observée au premier trimestre, nous n'avons pas assisté à la même tendance au deuxième trimestre. Cependant, nous avons vu les taux grimper un peu plus haut au troisième trimestre, principalement en raison d'une Réserve fédérale américaine plus optimiste à la fin septembre. Avec des données économiques solides à venir, des campagnes de vaccination bien engagées et des banques centrales moins accommodantes (par exemple, une baisse des achats d'actifs attendue par la Fed en novembre), nous pourrions voir les taux remonter un peu alors que l'économie continue de se redresser et que les marchés continuent progressivement à tenir compte d'un éventuel cycle de hausse des taux d'intérêt dans les années à venir. Par conséquent, il sera payant de s'écarter de la durée de notre indice de référence pour tirer profit de ces mouvements.

Au Canada, les programmes de relance budgétaire massifs mis en place par le gouvernement pour soutenir l'économie augmenteront le niveau d'émission, particulièrement dans la partie long terme, tandis que le taux directeur sera maintenu à la borne inférieure zéro pendant un certain temps. Cela pourrait créer des opportunités de pentification que nous surveillons de près. Aux États-Unis, la diminution des achats d'actifs, qui devrait débuter en novembre 2021, et l'augmentation des hausses de taux prévues dans les prochaines années par la Réserve fédérale à la suite de sa dernière réunion devraient aplatir la courbe. Ces deux réalités devraient alors créer des opportunités de courbe et de valeur relative entre les États-Unis et le Canada.

Avec des mesures fiscales en place, des banques centrales entreprenantes maintenant des conditions financières souples et la réouverture des économies, l'inflation a atteint des niveaux jamais vus depuis des années. Même si le nouveau cadre politique mis en place par la Fed lors de sa réunion de septembre 2020 permet à l'inflation de dépasser l'objectif de 2%, le marché a poussé les anticipations d'inflation à un niveau très élevé. Avec des taux réels à ces niveaux, nous préférons faire face aux risques haussiers sur l'inflation via notre positionnement de durée courte ainsi que notre positionnement sur la courbe des taux.

Obligations ESG

Conçues pour financer des projets d'atténuation des changements environnementaux ou climatiques, les obligations vertes sont de plus en plus populaires. Il est possible d'observer que la décote d'illiquidité autrefois observée sur le marché des obligations vertes est devenue une prime de rareté principalement en raison de la popularité et de la faible émission de ce type d'obligation. Étant déjà investis sur ce marché, nous pensons que ces obligations continueront à performer dans les mois/années à venir. Nous augmentons notre allocation sur les

opportunités tout en élargissant nos horizons d'obligations ESG avec des investissements dans des obligations sociales telles que les obligations d'égalité des sexes. De plus, notre équipe vient de lancer en septembre notre premier fonds obligataire responsable, dans lequel nous naviguons dans un environnement sans combustible fossile, en donnant la priorité aux émetteurs possédant d'excellentes mesures ESG tout en maintenant un profil risque/rendement similaire aux autres fonds à revenu fixe canadiens.

De plus, **notre équipe vient de lancer en septembre notre premier fonds obligataire responsable**, dans lequel nous naviguons dans un environnement sans combustible fossile, en donnant la priorité aux émetteurs possédant d'excellentes mesures ESG tout en maintenant un profil risque/rendement similaire aux autres fonds à revenu fixe canadiens.



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