

OBLIGATIONS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 30 septembre 2020



Par rapport à la première moitié de l'année, le troisième trimestre a été plus calme, comme le démontre la plus faible volatilité des taux d'intérêt.

Le facteur le plus important dans l'évolution des marchés en septembre a été la deuxième vague de COVID-19, qui a été particulièrement forte au Canada et dans plusieurs pays européens. Cette deuxième vague découle directement de la réouverture des économies alors que le virus n'a pas été éradiqué, et elle a mené à des restrictions ciblées des activités et des entreprises.

Cette deuxième vague est survenue au moment où les données économiques laissaient croire que la vitesse de la reprise ralentissait. Le développement de vaccins avance à un rythme sans précédent, et il y a de bonnes chances qu'un vaccin soit approuvé et distribué aux travailleurs de première ligne et aux personnes vulnérables au premier trimestre de 2021.

Aux É.-U., l'échec des démocrates et des républicains à s'entendre sur de nouvelles mesures budgétaires a accentué l'incertitude concernant la croissance future. L'élection de novembre accentue également l'incertitude, car il y a un risque qu'elle soit contestée.

Au Canada, le discours du Trône du 23 septembre a renforcé le message que certaines des mesures

adoptées pour soutenir l'économie pendant la pandémie de COVID-19 seraient prolongées, ce qui devrait alimenter la relance économique.

Nous nous attendons toujours à ce que les marchés soient influencés par ces mêmes facteurs dans les prochains mois : la propagation de la COVID-19, le développement d'un vaccin, la reprise économique et le soutien budgétaire, la politique monétaire accommodante et l'augmentation des émissions de dette sans précédent.

Le facteur ayant le plus contribué au rendement du Fonds au dernier trimestre est la surpondération en obligations de sociétés, dont le rendement a été supérieur à l'indice de référence de 90 points de base. La reprise suite au choc économique lié à la COVID-19 et la recherche constante de rendement dans un contexte de faibles taux d'intérêt ont créé un contexte favorable au marché des obligations de sociétés. Étant donné que les écarts de crédit se sont fortement resserrés pendant l'été, nous avons réduit notre risque pour la classe d'actifs en vendant des obligations de sociétés à plus long terme et en achetant des ténors à plus court terme. Dans un contexte de faibles taux d'intérêt et de poursuite de la reprise économique, nous croyons que les écarts de taux vont continuer à se resserrer dans les prochains mois en raison de la recherche de rendement des investisseurs et du soutien des banques centrales. Nous demeurons donc surpondérés dans ce marché, mais nous avons réduit notre risque de durée.

Le deuxième facteur ayant le plus contribué à notre rendement est notre exposition aux produits dérivés. Nous utilisons les produits dérivés de façon opportuniste pour gérer la durée de notre portefeuille ou pour profiter d'opportunités de valeur relative entre les taux d'intérêt canadiens et américains.

Le dernier facteur ayant le plus contribué à notre rendement est notre exposition aux obligations provinciales. Nous étions, en général, surpondérés dans les provinces périphériques par rapport à l'Ontario et au Québec. Les obligations de ces provinces ont un rendement à l'échéance plus élevé, ce qui explique leur contribution positive à notre portefeuille.

Enfin, le facteur qui a le plus nui à notre rendement est notre sélection de titres fédéraux. Nous utilisons ces obligations pour gérer une partie de la durée de notre

portefeuille. Nous n'étions pas adéquatement positionnés lorsque les taux ont commencé à augmenter rapidement au début août.

Comme toujours, nous demeurons agiles et opportunistes dans la gestion de la durée de notre portefeuille. Les taux d'intérêt actuels sont historiquement faibles, mais nous sommes au milieu d'une crise exceptionnelle et les banques centrales sont extrêmement accommodantes; les taux faibles sont donc justifiés. Néanmoins, avec le potentiel d'augmentation de l'inflation dans les prochains mois et le montant de nouvelles dettes servant à financer des déficits budgétaires importants, nous pourrions voir des taux légèrement plus élevés alors que l'économie poursuit sa reprise. Ce sera donc avantageux de dévier de l'indice de référence pour profiter de ces changements.



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



LOUIS GAGNON, CFA

- Gestionnaire de portefeuilles sénior
- S'est joint à l'équipe de iAGP en 2005
- Plus de 30 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en administration des affaires et en sciences économiques, 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®, OMX™, 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