

OBLIGATIONS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 28 février 2021



Le paysage économique a été marqué par une forte baisse du nombre de nouveaux cas de COVID-19 en Amérique du Nord. Aux États-Unis, la distribution des vaccins s'est grandement améliorée et la part de la population ayant reçu au moins une dose du vaccin a doublé au cours du mois (7,5 % à 15,2 %). Les progrès ont été plus lents au Canada, le pays ayant connu des revers en termes de livraisons de vaccins.

Aux États-Unis, l'administration Biden a fait avancer son programme pour fournir une enveloppe budgétaire de 1 900 milliards de dollars pour aider l'économie à se remettre de la pandémie.

Une combinaison de meilleures nouvelles en lien avec la COVID-19 et d'un soutien fiscal plus important a fait grimper les taux obligataires au cours du mois : le taux américain 10 ans est passé de 1,06 % à 1,46 %, avec quelques séances de négociation volatiles vers la fin du mois (+15 pbs le 25 février). Le mouvement a été initialement conduit par des anticipations d'inflation croissantes, mais les rendements réels y ont également contribué. Plusieurs intervenants de la Réserve fédérale (Fed) ont eu l'occasion d'essayer de calmer le marché, y compris le président M. Powell lors de son audition au Congrès, mais dans l'ensemble, ils ne semblaient pas trop préoccupés par les augmentations de taux. Les marchés boursiers ont également connu une certaine volatilité, mais aucune

correction significative. Les marchés évaluent désormais un début plus précoce de la réduction de l'assouplissement quantitatif et du décollage des taux d'intérêt de la Réserve fédérale, et nous verrons dans les mois à venir si la Fed ajuste également ses prévisions et ses orientations à venir.

Même si les taux d'intérêt ont augmenté dans le monde entier en février, nous sommes toujours dans un environnement de taux historiquement bas, ce qui encourage la recherche de rendement. Nous surpondérons les crédits aux entreprises depuis le début de l'année, ce qui a contribué positivement à la performance globale du fonds, les crédits aux entreprises ayant surperformé l'indice Univers. Même si les écarts dans ce secteur étaient proches des niveaux pré-pandémiques à la fin de l'année, les écarts ont continué de se resserrer au cours des premiers mois de l'année. Le mois de février s'enlignait pour répéter la tendance jusqu'à la dernière semaine du mois, où nous avons constaté une certaine volatilité des écarts de crédit et des marchés boursiers en raison de la rapidité de la hausse des taux fédéraux. Les écarts de crédit ont clôturé le mois à peu près inchangés en raison de cette volatilité. Nous nous sommes préparés à un tel scénario en achetant une certaine protection et en réduisant le risque de nos avoirs en crédits en février. Enfin, le mois de février a été marqué par un fort intérêt des acheteurs pour les crédits municipaux, notamment les non cotés. Surpondérés dans ce secteur dans le cadre de notre stratégie de base, les portefeuilles ont bénéficié de ce resserrement des écarts.

À l'avenir, avec le déploiement plus rapide des vaccins aux États-Unis, l'économie devrait rouvrir rapidement, entraînant une probable hausse de l'inflation. Pour l'instant, les banques centrales semblent penser que ce sera temporaire et qu'elles n'ont pas besoin d'ajuster leurs politiques monétaires en conséquence. Toutefois, comme mentionné précédemment, la hausse des taux en février et la volatilité qu'elle a entraîné ont été principalement causées par les marchés qui prévoyaient un mouvement des banques centrales plus tôt que ce qu'elles avaient communiqué. D'une part, un risque à surveiller de près serait un éventuel changement de ton des grandes banques centrales qui suivraient les attentes

du marché. D'autre part, l'importance des nouvelles émissions finançant les déficits budgétaires des gouvernements, associée au risque d'inflation et à l'incertitude quant à l'opinion des banques centrales sur la question, pourrait créer des opportunités sur la courbe. Enfin, la reprise en cours devrait continuer à soutenir les actifs à risque tels que les crédits aux entreprises, même si le niveau historiquement serré des écarts justifie une surveillance étroite de la situation, car nous pourrions voir une certaine volatilité. Néanmoins, nous restons optimistes sur la reprise et sur le crédit pour les mois à venir.



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