

## OBLIGATIONS

# COMMENTAIRE MENSUEL

Le 31 janvier 2021



Les principaux vecteurs macroéconomiques de janvier 2021 incluent la politique américaine, d'une part, et la stabilisation des nouveaux cas de COVID-19 et les progrès du déploiement des vaccins, d'autre part. Le Sénat américain est passé aux mains des démocrates le 5 janvier, après deux scrutins dans l'État de Géorgie. Ceci signifie que le président Biden aura une plus grande marge de manœuvre pour mettre en œuvre son programme avec un congrès bleu, bien que sa majorité au Sénat soit la plus étroite possible (50-50 avec le vote décisif pour la vice-présidente Harris). Les taux d'intérêt ont monté et les courbes se sont accentuées à la suite de la nouvelle, les marchés ayant fixé des prix plus élevés pour les mesures de relance budgétaire que sous un congrès dans l'impasse.

Après une forte augmentation en décembre et début janvier, les nouvelles infections de COVID-19 ont commencé à diminuer sensiblement, tant au Canada qu'aux États-Unis, ce qui est de bon augure, car cela devrait ouvrir la porte à une levée de certaines restrictions. La campagne de vaccination a démarré relativement lentement, mais s'est accélérée vers la fin du mois de janvier aux États-Unis. Le Canada rencontre plus de difficultés à se faire livrer les vaccins, et cela pourrait durer des semaines, de sorte que les États-Unis pourraient connaître une reprise économique plus forte, les restrictions pouvant être

levées plus tôt. La saga Robinhood/Reddit a entraîné une certaine volatilité sur les marchés, mais elle s'est concentrée sur certains titres spécifiques. L'impact sur les marchés des taux a été minime. Le principal risque qui pourrait en découler serait une réglementation plus stricte sur l'effet de levier et la négociation sur marge, mais il n'est pas clair à ce stade si cela se produira.

Le fonds a une surpondération stratégique en obligations de sociétés, ces dernières offrant un meilleur rendement que les obligations fédérales tout en ayant une durée moyenne plus courte, qui protège en partie contre une éventuelle hausse des taux d'intérêt. De plus, certains actifs à rendement plus élevé, comme les actions privilégiées ainsi que les obligations à haut rendement et les obligations de marchés émergents, ont reçu une petite allocation. Bien que nous ne prévoyons pas une forte compression des écarts de crédit en 2021, nous pensons qu'ils devraient rester bien soutenus, grâce aux programmes mis en place par les banques centrales et à la recherche de rendement de la part des investisseurs canadiens et internationaux.

La surpondération des obligations de sociétés est financée par une importante sous-pondération des obligations du gouvernement fédéral, tant du côté canadien que du côté américain. Nous pensons que les obligations du gouvernement fédéral devraient sous-performer dans un environnement de reprise économique où le risque sur les écarts de crédit est relativement modéré.

Dans le contexte de taux d'intérêt bas et d'une reprise économique en cours, nous pensons que les écarts de crédit devraient continuer à se resserrer légèrement dans les prochains mois en raison de la recherche de rendement des investisseurs, du soutien des banques centrales et des mesures de relance budgétaire proposées par les gouvernements. Grâce à l'efficacité des vaccins, à la hausse de l'inflation et aux besoins importants de financement des gouvernements, les taux pourraient augmenter au cours des prochains mois. En conséquence, il sera payant de dévier de la durée de référence pour tirer profit de ces mouvements.

Nous verrons des programmes de relance budgétaire et d'assouplissement quantitatif massifs se poursuivre au cours de l'année, tandis que les taux à un jour seront maintenus à la limite inférieure zéro pendant longtemps. Ces mesures créeront probablement des opportunités sur la courbe et des transactions de valeur relative.

Les obligations vertes sont de plus en plus populaires. Nous pensons que la tendance ESG pourrait continuer à performer dans les mois/années à venir et nous comptons augmenter notre allocation sur opportunités.

La reprise économique en cours pourrait entraîner des écarts dans la vitesse à laquelle les taux obligataires augmentent dans le monde, créant ainsi des opportunités pour les investissements étrangers.

La pandémie de COVID-19 n'est pas encore terminée et des campagnes de vaccination plus lentes que prévu ou de nouvelles souches de virus pourraient entraver la reprise économique. Les gouvernements vont adopter de nouveaux plans de relance qui devront être financés et absorbés par les marchés financiers. Un plus grand nombre d'obligations disponibles pourrait faire pression sur les taux d'intérêt et accentuer les courbes de rendement. Les banques centrales devront faire preuve de prudence dans la gestion de leurs programmes d'assouplissement quantitatif et dans la communication de leurs intentions aux marchés financiers afin d'éviter de répéter certaines erreurs du passé.



#### 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**