FONDS DE PLACEMENT

Obligations

COMMENTAIRE MENSUEL

Avril 2023

La volatilité a faibli, mais les inquiétudes demeurent

Forte demande pour les valeurs refuges

Avril a été sensiblement moins volatil que les trois premiers mois de l'année. Les inquiétudes au sujet de la crise bancaire régionale aux États-Unis se sont temporairement estompées et les taux sur les obligations du Trésor 10 ans sont demeurés dans une fourchette de 3,30 % à 3,60 %.

Néanmoins, la forte demande pour les valeurs refuges s'est maintenue avec les signes grandissants de décélération économique, malgré une inflation persistante et certaines préoccupations sur des enjeux de solvabilité au sein du système bancaire américain.

Attachez vos ceintures

Comme le marché reflète déjà la hausse de taux de mai de la Réserve fédérale, l'attention devrait dorénavant se porter sur le ralentissement des conditions économiques en Amérique du Nord et les conséquences imminentes d'un resserrement aussi rapide de la politique monétaire. Mais d'abord, la bataille sur le plafond de la dette aux États-Unis risque d'occuper l'avant-scène en mai, puisque juin a été identifié comme la date critique à laquelle le gouvernement manquera d'argent.

Analyse de la performance

Le rendement de notre portefeuille a bénéficié de notre surpondération dans les obligations de sociétés et de notre sous-pondération dans les obligations fédérales. Plus précisément, notre surpondération dans le segment des obligations de sociétés a été positive puisqu'elle a généré le meilleur rendement total sur la période. Notre sous-exposition aux obligations fédérales a aussi ajouté de la valeur alors que la performance du segment a été faible sur le mois.

Notons également notre sélection de titres dans le segment provincial, laquelle a bonifié le rendement total grâce à notre sous-pondération dans des obligations qui ont sous-performé, comme celles de l'Alberta, de la Colombie-Britannique et du Québec. Pour faire contrepoids à notre sous-pondération dans le segment provincial, nous détenions des obligations avec une durée plus longue — une décision qui a eu un impact positif pendant le mois.

iA Groupe financier

n°1 en ventes nettes de fonds distincts au Canada depuis 2016

Alexandre Morin, CFA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, Revenus fixes

— S'est joint à l'équipe de iAGMA en 2015
— Plus de 20 ans d'expérience en placement
— Baccalauréat en administration des affaires, Université Laval

Notre positionnement favorise une durée modestement longue, mais nous sommes prêts pour une hausse de la volatilité

Conscients que les États-Unis entrent généralement en récession six mois après une inversion de la courbe des taux 3 mois à 10 ans (c. à d. où nous sommes actuellement), nous favorisons un positionnement avec une durée modestement plus longue, car la demande pour les valeurs refuges devrait persister.

« En même temps, nous sommes prêts à saisir les occasions liées à toute hausse de volatilité engendrée par la bataille sur le plafond de la dette aux États-Unis. »

Nous sommes aussi surpondérés dans les crédits de qualité, bien que nous surveillions attentivement l'émergence de tout élargissement des écarts que pourrait entraîner une récession. Nous continuons de surpondérer les obligations municipales non cotées du Québec pour leur excellent rendement courant et leur faible risque de taux d'intérêt.

Points à retenir

— Avril a été moins volatil que les trois premiers mois de l'année alors que les inquiétudes liées à la crise bancaire régionale américaine se sont temporairement estompées.

— Nous nous attendons à ce que la bataille sur le plafond de la dette aux États-Unis occupe l'avant-scène en mai.

— Nous favorisons un positionnement à durée modestement plus longue, car la demande pour les valeurs refuges devrait persister.

À propos de iAGMA

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iA Gestion mondiale d'actifs est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur de iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

SRM607-1(23-05) ACC

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