

Obligations (iA)

COMMENTAIRE MENSUEL

Aout 2023



Les rendements obligataires touchent un sommet pluriannuel en août

Un rallye dans un contexte de croissance qui montre des signes d'essoufflement

Bien qu'en plein cœur de l'été, le mois d'août a été mémorable pour les obligations alors que les rendements ont atteint un sommet pluriannuel. Le rendement des obligations gouvernementales à 10 ans a surpassé les 3,8 % au Canada et 4,3 % aux États-Unis. Le marché du revenu fixe a été secoué au cours du mois par de solides données sur l'emploi, des besoins de financement accrus du Trésor américain, une baisse d'un cran de la cote de crédit AAA des États-Unis par Fitch, une mauvaise émission obligataire au Japon combinée à un changement à sa politique de contrôle de la courbe de taux, ainsi qu'un procès-verbal du FOMC au ton restrictif. Par la suite, une série de données économiques plus faibles aux États-Unis dans la deuxième moitié du mois a ajouté 35 points de base à la valeur du marché obligataire.

Une décélération économique créera un contexte favorable pour les obligations

Nous nous attendons toujours à une baisse des rendements obligataires au cours des 12 prochains mois, alors que l'impact des hausses de taux importantes et rapides effectuées par les banques centrales au cours des dernières années se répercutera dans l'économie. En

même temps, nous croyons que la tendance baissière des rendements obligataires nord-américains ne sera pas linéaire. Nous allons donc continuer à surveiller l'évolution du marché et à adapter notre approche d'investissement au besoin, particulièrement en ce qui a trait à la durée, que nous conservons actuellement à un niveau relativement long. L'agilité est essentielle dans les marchés volatils que nous traversons.

Analyse de performance

Notre positionnement dans le segment fédéral a été le principal facteur négatif, puisque nous étions sous-pondérés alors que sa performance surpassait celle de l'indice. Aussi, nous détenons des obligations à plus longue échéance, lesquelles ont sous-performé dans l'environnement de taux haussiers qui prévalait en août. Nos obligations provinciales ont été un autre facteur négatif. Bien que nous étions sous-pondérés alors que le segment sous-performait, nous détenons des obligations à long terme dont le rendement a été inférieur à celui de l'indice. Du côté des facteurs positifs, notre exposition aux segments municipal et des obligations de sociétés a bonifié le rendement du portefeuille alors que ces segments surperformaient l'indice grâce à leur durée plus courte.



Alexandre Morin, CFA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, revenu fixe

- S'est joint à l'équipe de iA en 2015
- Plus de 25 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en administration des affaires, Université Laval

Durée longue et surpondération des titres de crédit de qualité

Comme mentionné précédemment, nous demeurons tactiques dans notre positionnement sur la durée, en l'augmentant lorsque les rendements obligataires montent et en réalisant des gains lorsqu'ils baissent. À la fin août, nous avons une surpondération dans la durée d'environ 0,8.

« Nous sommes toujours légèrement surpondérés dans les obligations de sociétés de haute qualité, mais nous avons réduit notre exposition au cours du mois en raison du ralentissement économique que nous prévoyons. »

Nous conservons également une sous-pondération dans les obligations provinciales, mais nous cherchons à augmenter notre exposition à des niveaux plus attrayants. Entre-temps, nous maintenons notre surpondération dans les obligations municipales non cotées de la province du Québec et nous continuons de chercher des occasions à l'extérieur du marché obligataire canadien.

Points à retenir

- Au cours du mois, les rendements obligataires à court terme ont légèrement baissé alors que les rendements à long terme ont augmenté.
- Nous conservons un positionnement long sur la durée et nous surpondérons le crédit, bien que nous ayons légèrement réduit notre exposition au crédit au cours du mois.
- Nous allons continuer à gérer activement notre exposition aux taux, à la courbe et au crédit, tout en cherchant des occasions d'ajouter de la valeur à l'extérieur du Canada.

À propos de iAGMA

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA 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.

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.