

Obligations

COMMENTAIRE MENSUEL

Janvier 2023



Toutes les classes d'actifs ont enregistré un rallye

Les marchés anticipent la fin du cycle de hausses de taux

Les titres à revenu fixe ont profité de l'élan positif dont jouissent les marchés financiers en ce début d'année 2023, les investisseurs ayant fait fi des données économiques et des résultats des entreprises en baisse, préférant se concentrer sur la baisse de l'inflation et les réductions de taux de la Fed attendues plus tard cette année. Le ralentissement du rythme des hausses de taux de la Fed à 25 points de base chacune et le sommet qui pointe à l'horizon ont contribué à la vigueur des marchés.

Le marché obligataire devrait prendre une pause et se consolider

Nous restons sceptiques quant au niveau de baisses de taux en 2023 reflétées dans le marché, préférant nous fier aux déclarations des banquiers centraux et à leurs avertissements concernant le maintien de taux élevés tout au long de l'année. Nous pensons que la volatilité persistera, en particulier du côté des chiffres d'emploi et de l'inflation, alors que le marché continue de tester la détermination de la Fed. Les titres de crédit, quant à eux, ont aussi rebondi fortement en début d'année, ce qui semble attribuable à la peur de rater le resserrement actuel plutôt que sur une évaluation saine des fondamentaux en déclin.

Analyse de performance

La principale contribution positive à la performance du fonds a été notre décision d'ajouter des titres de crédit vers la fin de 2022, ce qui a contribué à compenser l'impact de notre positionnement de durée initialement plus courte. Plus précisément, notre sous-pondération dans le segment fédéral, qui a affiché un rendement total inférieur pour la période, a été positive au cours du mois. Notre positionnement dans le segment provincial a également été bénéfique en raison de sa durée plus longue.

En revanche, nos obligations de sociétés et de municipalités ont été défavorables en raison de leur durée plus courte dans un contexte de baisse rapide des rendements obligataires.



Alexandre Morin, CFA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, Revenus fixes

- 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

Durée neutre et surpondération des titres de crédit

« Étant donné le ton plus accommodant de la Fed et la demande pour la durée depuis le début de l'année, nous avons récemment fermé notre position courte durée. »

Comme d'habitude, nous resterons agiles car nous prévoyons que la volatilité des taux obligataires offrira plusieurs opportunités de positionner nos portefeuilles de part et d'autre en termes de durée.

Même si leurs écarts ont rétréci récemment, nous continuons à privilégier les obligations de sociétés de qualité dont la proposition de carry est meilleure qu'il y a un an. Si les écarts de taux s'élargissent, nous serons prêts à augmenter notre exposition.

Enfin, nous sommes toujours sous-exposés aux provinces pour lesquelles nous attendons de meilleurs points d'entrée. Nous continuons à surpondérer les obligations non cotées émises par les municipalités de la province de Québec.

Points à retenir

- L'année 2023 commence avec un rallye dans toutes les classes d'actifs.
- Une consolidation des taux obligataires est désormais attendue.
- Notre positionnement est neutre en matière de durée et nous surpondérons les titres de crédit en ce début d'année.

À propos de iAGP

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

ia.ca