FONDS DE PLACEMENT

Obligations

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Décembre 2022

Un autre trimestre marqué par une forte volatilité des taux obligataires

Fourchette de négociation de près de 100 points de base

Le rallye observé sur le marché obligataire pendant la majeure partie du quatrième trimestre s'est estompé en fin d'année en raison des craintes que les banques centrales maintiennent leur lutte contre l'inflation persistante, même si celle-ci a ralenti. Dans ce contexte, les taux des obligations du Canada à 10 ans ont terminé le trimestre à un niveau similaire à celui du début du trimestre. Toutefois, la fourchette de négociation a été plutôt large, variant de 2,75 % à 3,70 %.

Sur le marché du crédit, les titres ont enregistré une solide performance grâce au ralentissement des hausses de taux de la Fed américaine et de la Banque du Canada, faisant fi des craintes de récession.

Un autre trimestre volatil à prévoir

Les données économiques, en particulier celles liées à l'inflation, devront encore ralentir de manière considérable pour que les banques centrales continuent à réduire le rythme de leurs hausses de taux. Autrement, le premier trimestre de 2023 risque d'être difficile pour les investisseurs obligataires; le marché sera contraint de réévaluer ses perspectives de baisses de taux par les banques centrales en seconde moitié d'année.

En d'autres mots, le premier trimestre de 2023 s'annonce volatil puisque les banques centrales n'ont pas terminé leur cycle de hausses de taux.

Analyse de performance

Le plus important contributeur à la performance a été notre surpondération dans les obligations de sociétés, cette classe d'actifs ayant surperformé l'indice de référence. Le deuxième contributeur a été notre utilisation de produits dérivés sur le marché des taux américains. Essentiellement, nous avons vendu des options sur des contrats à terme sur taux d'intérêt et avons perçu de bonnes primes, car la volatilité sur les marchés obligataires s'est poursuivie sans relâche au cours du dernier trimestre. Nous prévoyons continuer à utiliser cette stratégie tant que la volatilité restera élevée.

Le principal détracteur a été notre positionnement dans les obligations provinciales. Nous étions sous-pondérés dans ce segment, mais nous détenions des obligations à échéance plus longue dans un contexte où les taux des obligations du Canada à 30 ans ont terminé le trimestre à des niveaux plus élevés qu'au début de la période.

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 iAGP en 2015

— Plus de 20 ans d'expérience en placement

— Baccalauréat en administration des affaires, Université Laval

Positionnement : durée courte et surpondération des titres de crédit

Fidèles à notre modus operandi, nous resterons agiles. Nous pensons que la volatilité des taux obligataires offrira plusieurs opportunités cet hiver de positionner la durée de notre portefeuille, tant du côté court que long.

« Nous avons débuté l'année 2023 avec une durée plus courte que celle de notre indice, car nous pensons que les données économiques, l'inflation en particulier, obligeront les investisseurs à réévaluer leur perspective sur les réductions de taux des banques centrales nord-américaines au deuxième semestre de 2023. »

Pour le moment, nous privilégions les obligations de sociétés, même si les écarts de crédit ont bien fait au quatrième trimestre de 2022. En effet, ces titres offrent un *carry* beaucoup plus attrayant qu'il y a un an. Néanmoins, nous surveillerons les signes de récession économique, qui pourraient commencer à mettre de la pression sur les écarts.

Enfin, nous avons débuté l'année avec une sous-pondération des obligations provinciales, car nous nous anticipons un fort volume de nouvelles émissions en janvier.

Points à retenir

— Le quatrième trimestre de 2022 a été marqué par une forte volatilité des taux obligataires.

— Le premier trimestre de 2023 s'annonce également volatil, les banques centrales n'ayant pas terminé de hausser les taux.

— Nous avons débuté l'année avec une durée plus courte que celle de l'indice et une surpondération des titres de crédit.

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.

SRM607-1(23-01) 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