

## Obligations

# COMMENTAIRE MENSUEL

Mai 2023



### **La crise sur le plafond de la dette est évitée, mais les taux obligataires continuent d'augmenter**

#### **Les préoccupations liées à l'inflation regagnent l'avant-scène**

Début mai, les marchés se sont remis des maux de tête causés par la crise bancaire régionale aux États-Unis. Toutefois, la baisse des taux obligataires associée à la ruée vers les titres de qualité a été de courte durée. En effet, des inquiétudes croissantes par rapport à une impasse potentielle sur le plafond de la dette et une inflation persistante ont poussé les taux à la hausse.

Sur le marché du crédit, les écarts n'ont pas fait grand cas des répercussions sur les taux des obligations gouvernementales : les écarts des obligations de qualité ont baissé de 10 points de base sur le mois alors que ceux des obligations à haut rendement ont chuté de 30. Les investisseurs semblent avoir ignoré les conséquences potentielles d'une imminente récession, du moins pour un mois.

#### **Les taux obligataires de long terme ne retoucheront pas les sommets de l'automne dernier**

Comme le dit la Fed, la politique monétaire agit avec un décalage souvent long et variable. Le cycle actuel a débuté en mars 2022; l'impact économique des actions passées devrait bientôt se faire sentir. Voilà pourquoi nous ne voyons pas les taux de long terme retoucher, dans ce cycle, les sommets atteints l'automne dernier.

### **Analyse de la performance**

Notre surpondération dans le segment des obligations de sociétés, lequel a offert le meilleur rendement total sur la période, a été positive grâce à sa durée plus courte dans un environnement de taux à la hausse. Pour les mêmes raisons, nos obligations municipales ont aussi bonifié le rendement.

Notre sélection de titres dans les segments fédéral et provincial a été défavorable, puisque nous avons dû compenser nos sous-pondérations avec des obligations de plus long terme qui ont mal réagi, en termes relatifs, à un environnement de taux haussiers. Finalement, notre exposition au marché des obligations américaines à haut rendement a nui au rendement, alors que les taux obligataires ont évolué de manière similaire à ceux du Canada.



### 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

## Durée plus longue et surpondération dans les obligations de sociétés et municipales

Les politiques monétaires se sont resserrées de manière très accélérée depuis mars 2022. Leurs impacts devraient bientôt se faire sentir sur l'économie. Conséquemment, nous continuons à favoriser un positionnement de durée plus longue. En même temps, nous sommes prêts à saisir les occasions créées par la volatilité qui persiste sur le marché obligataire.

---

« Nous conservons notre position surpondérée dans les crédits de qualité, mais nous restons attentifs à l'apparition 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

- Après la crise bancaire régionale de mars, les marchés appréhendaient la confrontation sur le plafond de la dette.
- L'impact des actions passées de la Fed tarde à se faire sentir sur l'économie. Les taux obligataires de long terme ne retoucheront pas les sommets atteints l'automne dernier.
- Nous maintenons une durée plus longue que notre indice avec une surpondération dans les obligations de sociétés et municipales.

## 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.

**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**