

OBLIGATIONS COMMENTAIRE MENSUEL

Le 28 février 2022



Mise à jour des marchés et du portefeuille

Le mois de février a été marqué par la volatilité des marchés, qui a été le thème principal depuis le début de l'année 2022, alors que les investisseurs sont confrontés à une inflation persistante et à une réduction de la politique monétaire, mais recherchent une certaine sécurité en raison de la crise en Ukraine. En raison des fluctuations continues des prix, les rendements des obligations d'État canadiennes à échéance 10 ans ont augmenté d'un peu plus de 20 points de base au cours de la première moitié de février, dépassant périodiquement 2,00 %, avant de redescendre au cours de la deuxième moitié pour terminer aux alentours de leur point de départ, soit 1,80 %. L'inquiétude croissante suscitée par le conflit en Ukraine a fait perdre 10 points de base supplémentaires au début du mois de mars, faisant passer le rendement à échéance 10 ans en dessous de 1,70 % pendant une brève période. L'histoire a été similaire aux États-Unis.

En début février, les banques centrales des deux côtés de la frontière ont fait entrevoir aux investisseurs la possibilité d'un mouvement de 50 points de base pour amorcer leur plus récent cycle de hausse, mais le discours des dirigeants s'est finalement modéré lorsque la gravité de la situation en Ukraine a commencé à impacter les marchés financiers mondiaux. L'inflation a été très importante en février, avec des taux supérieurs à 7 % et 5 % aux États-Unis et au Canada, ce qui

a renforcé le débat sur la nécessité de prendre des mesures agressives pour contrôler la hausse des prix le plus rapidement possible. Les forts résultats de l'emploi dans les deux pays au cours du mois n'ont fait que renforcer les inquiétudes concernant l'inflation. Néanmoins, ce n'est que lorsque le WTI a dépassé les 100 dollars par baril en réaction au conflit en Ukraine que la complexité du problème est devenue évidente pour les responsables politiques. Alors que le WTI dépasse désormais les 110 dollars par baril et que les prix à la pompe atteignent de hauts niveaux, la nécessité de protéger les consommateurs entre en conflit avec les efforts visant à isoler la Russie de l'économie mondiale, d'autant plus que de nombreuses entreprises s'empressent d'interrompre leur production dans le pays ou cessent complètement d'y vendre des biens et des services.

Les conséquences de ces changements sur les marchés ont certainement contribué à la volatilité mentionnée. Les investisseurs ont manifesté leur confusion croissante quant à la direction que devraient prendre les marchés. Les fluctuations intrajournalières de rendements de base ou plus sur toutes les parties de la courbe de rendements au Canada et aux États-Unis sont devenues chose courante, alors que les marchés des actions ont connu leurs propres variations. Alors que les rendements fluctuaient, la courbe a été complètement remodelée. La courbe 2-10 aux États-Unis est passée de 60 à 40 points de base en février, tirée vers le bas par des épisodes d'aplatissement à la fois haussiers et baissiers. Au Canada, la courbe 2-10 a été réduite de 10 points de base pour atteindre 40 points de base, mais est descendue sous les 30 points de base dans les premiers jours de mars.

Comme attendu, la Banque du Canada a augmenté son taux directeur de 25 points de base pour atteindre 50 points de base au début de mars. Toutefois, comme mentionné précédemment, la première moitié de février a été marquée par des spéculations sur une augmentation potentielle de 50 points de base. Néanmoins, le rendement total de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a subi une autre perte en février et est descendu de 72 points de base, ce qui amène les résultats depuis le début de l'année à -4,10 %. La majeure partie de la baisse a été dans la portion long terme qui a perdu 1,66 % en février pour atteindre -8,41 % jusqu'à présent. Les obligations de sociétés ont été particulièrement touchées en février, puisque la tendance persistante à la réduction du risque dans le marché du crédit a entraîné un élargissement des écarts de 14 points de base au cours du mois et de 25 points de base depuis le début de l'année. En conséquence, la performance totale de l'indice des sociétés Univers a été la plus mauvaise performance mensuelle de l'indice Univers total, perdant 1,04 % en février et près de 4 % jusqu'à présent. Les crédits provinciaux ont aussi souffert de l'aversion au risque des investisseurs en février, mais dans une moindre mesure que les crédits de sociétés, avec une perte de seulement 6 points de base et un rendement total de -0,87 %.

Nous nous attendons à ce que la volatilité des marchés demeure élevée dans un futur proche, alors que le monde assiste à la crise en Ukraine et évalue les conséquences sur les prix mondiaux des matières premières, et donc sur l'inflation. Les banques centrales sont dans une situation difficile où elles tentent de contrôler la hausse des prix tout en se préoccupant de l'impact négatif potentiel sur la croissance mondiale, qui est aussi accentuée par de nouvelles perturbations mondiales de l'offre causées par les tensions géopolitiques en Europe.

Notre opinion générale demeure orientée vers la détention de titres ayant des échéances courtes compte tenu de la perspective d'une hausse des taux de rendement à venir une fois que le choc initial de l'invasion russe en Ukraine sera intégré par les marchés. Pour le moment, nous pensons qu'une grande partie de la pression à la hausse sur les taux d'intérêt a déjà été intégrée, mais nous nous attendons à ce que les niveaux augmentent à nouveau à mesure que le risque inflationniste se précise. Nous restons tout de même agiles afin de tirer parti de la volatilité anticipée tandis que les marchés tentent de déterminer la direction à prendre avec ces risques géopolitiques qui persistent.

En outre, nous resterons surpondérés en obligations de sociétés, car un environnement de primes de risque plus larges offre l'opportunité d'ajouter à cette classe d'actifs des niveaux intéressants pour un horizon long terme.



ALEXANDRE MORIN, CFA

- Gestionnaire de portefeuilles principal
- 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

Liste des principaux fonds gérés par l'équipe

✓	Marché monétaire
✓	Obligations court terme
✓	Obligations
✓	Fonds IA Clarington d'obligations
✓	Fonds IA Clarington du marché monétaire
✓	Fonds IA Clarington d'obligations rendement réel

Vue d'ensemble de iAGP

- Principal gestionnaire d'actifs de iA Groupe financier
- Acteur de premier plan dans l'industrie de la gestion d'actifs
- Gère 97 milliards de dollars d'actifs répartis dans des portefeuilles généraux, des fonds distincts et des fonds communs
- Équipe composée de 184 personnes, dont 108 professionnels de l'investissement (y compris 44 analystes financiers agréés (CFA))
- Regroupe des gestionnaires d'expérience qui préconisent l'analyse fondamentale, la recherche de valeur et l'investissement à long terme

MISE EN GARDE

Ce document est préparé par iA Gestion de placements. Sauf indication contraire, les fonds distincts présentés sont ceux offerts par iA Groupe financier et les OPC présentés sont ceux offerts par Placements iA Clarington inc.

Les opinions exprimées dans cette présentation reposent sur les conditions actuelles de marché et peuvent changer sans préavis. Elles ne visent nullement à fournir des conseils en matière de placement. Les prévisions données dans cette présentation ne sont pas des garanties de rendement. Elles impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Bien que ces hypothèses nous paraissent raisonnables, il n'y a aucune assurance qu'elles se confirment.

Un placement dans l'OPC ou le fonds distinct peut donner lieu à des courtages, des commissions de suivi, des frais de gestion et autres frais. Veuillez lire le prospectus ou la notice explicative avant de faire un placement. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des parts ou unités et du réinvestissement de toutes les distributions et qui ne tient pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payables par un porteur, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les OPC ne sont pas garantis et les fonds distincts le sont en partie à certaines conditions. Leur valeur fluctue souvent à la hausse ou à la baisse, au risque du souscripteur, et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.

Le taux de rendement sert uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne vise pas à refléter les valeurs futures du fonds d'investissement, ou le rendement d'un placement dans les fonds d'investissement.

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 Gestion de placements est une marque de commerce et un autre nom sous lequel l'Industrielle Alliance Gestion de placements inc. exerce ses activités. iA Gestion de placements et Placements iA Clarington inc. sont des filiales à part entière de iA Groupe financier.

La présente publication contient de l'information qui provient de sociétés qui ne sont pas affiliées à iA Groupe financier (les « Fournisseurs de données »), ce qui inclut, sans s'y limiter, des cotes de crédit, des indices boursiers et des systèmes de classification de sociétés (les « données »). Ces données représentent des marques de commerce ou de services qui appartiennent exclusivement aux Fournisseurs de données, qui se réservent tous les droits. L'utilisation des données provenant de Fournisseurs de données par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Toute information incluse à la présente publication est transmise à titre informatif seulement. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données ne donnent aucune garantie et ne font aucune représentation, quelle qu'elle soit, quant aux informations incluses aux présentes, ni ne garantissent leur originalité, leur précision, leur exhaustivité ou leur utilité. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données déclinent toute responsabilité à l'égard de ces informations ou des résultats pouvant être obtenus grâce à leur utilisation.

Les fonds d'investissement offerts par iA Groupe financier (les « Fonds ») ne sont parrainés, avalisés, vendus ou promus par aucun Fournisseur de données. Aucun Fournisseur de données ne fait de déclaration sur la pertinence d'investir dans les Fonds, n'offre de garanties ou de conditions à leur égard, ni n'accepte de responsabilité relativement à leur conception, à leur administration et à leur négociation.

Aucun Fournisseur de données n'a participé à la conception, à l'approbation ou à la révision des publications économiques et financières distribuées par iA Groupe financier.

La redistribution et l'utilisation des informations incluses à la présente publication sont interdites sans le consentement écrit préalable de iA Groupe financier et/ou des Fournisseurs de données concernés.

Pour toute mention des indices FTSE : FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE [2018]. FTSE® est une marque de commerce des sociétés du groupe de la Bourse de Londres utilisée par FTSE sous licence. « NAREIT® » est une marque de commerce de la National Association of Real Estate Investments Trusts utilisée par FTSE sous licence. « EPRA® » est une marque de commerce de la European Public Real Estate Association utilisée par FTSE sous licence. « TMX » est une marque de commerce de la TSX inc. utilisée par FTSE sous licence.

NASDAQ®, OMXTM, NASDAQ-100® et indice NASDAQ-100® sont des marques de commerce déposées de NASDAQ, Inc. dont l'utilisation par iA Groupe financier a été autorisée sous licence.

Pour toute mention ou utilisation de la classification GICS (Global Industry Classification Standard) (« GICS ») : la classification GICS a été développée par MSCI Inc. (« MSCI ») et Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P ») et son utilisation par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Le Fonds Indiciel international, le Fonds Indiciel mondial tous pays, le Compte Actions mondiales, le Compte Actions européennes et le Compte Actions internationales sont des produits d'investissement qui tentent de répliquer le plus fidèlement possible la performance d'indices appartenant à MSCI. L'utilisation des indices MSCI par iA Groupe financier est autorisée sous licence. Pour plus d'informations à propos des indices MSCI, visitez la page <https://www.msci.com/indexes>.

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