

# Mise à jour sur le Fonds IA Clarington d'obligations de base plus

Andrew Khazzam : Suite au rajustement des prix observé sur l'ensemble du marché obligataire, le potentiel de rendement du Fonds de base plus semble très bon. Le taux de rendement du Fonds a augmenté à près de 5,25 %, un sommet depuis sa création. Nous avons aussi réduit la durée du Fonds, qui s'établit désormais à 3,25 ans.

## **Pouvez-vous résumer le premier trimestre sur les marchés obligataires?**

Andrew Khazzam : Avant tout, je crois qu'il faut mettre en perspective l'évolution du marché au début de l'année. Les taux des obligations gouvernementales du monde entier ont nettement rebondi des creux atteints il y a deux ans. D'ailleurs, les titres à revenu fixe ont connu leur pire début d'année de leur histoire. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier, le taux de l'obligation à 10 ans du gouvernement du Canada a presque doublé, à 2,8 %. Au chapitre du rendement total, si vous aviez acquis cette obligation au début 2022, vous auriez perdu plus de 10 % en moins de quatre mois.

Ce titre est supposé assurer la sécurité de votre portefeuille. L'indice des bons du Trésor américain a affiché sa pire chute des 50 dernières années, et cette tendance baissière ne semble pas encore terminée. Même les taux négatifs ont succombé à la révision radicale des taux. Les taux négatifs sont le fruit de la BCE et de sa politique monétaire adoptée en 2014. Depuis ce temps, les taux ont reculé à leur plus bas en 2021 quand les taux de plus de 1,5 billion de dollars en titres de créance, principalement des titres européens, ont baissé sous zéro. La volatilité a été si forte sur le marché obligataire que moins d'un an plus tard, cette tendance s'est complètement inversée. En effet, tous les titres de l'indice des obligations mondiales de qualité Bloomberg affichent désormais un taux de rendement positif.

## **Avez-vous apporté des modifications au portefeuille en réponse à la récente volatilité sur les marchés obligataires?**

Andrew Khazzam : Il était presque impossible de se protéger dans le sous-secteur des obligations de qualité. Malheureusement, les obligations de sociétés ne nous ont pas permis de compenser ces pertes, puisque les écarts de crédit se sont élargis en tandem avec la hausse des taux. L'indice des obligations de sociétés américaines de qualité est en baisse de 11,5 % depuis le début de l'année et l'écart avec ses pairs est de 2,5 %. Cela ne tient pas compte de l'impact des écarts de crédit.

Voici ce que nous avons fait pour adapter le Fonds de base plus à cette conjoncture. Premièrement, nous avons augmenté notre exposition aux titres à taux variable, lesquels dominent en période de hausse des taux. À l'heure actuelle, 22 % des actifs du Fonds sont investis dans des catégories de titres à taux variable, tels que les prêts garantis de premier rang et les obligations structurées adossées à des prêts notés AAA et AA. Il détient aussi une exposition modérée aux actions privilégiées canadiennes à taux variable. Ce volet, qui représente le principal vecteur de rendement du trimestre, a protégé le Fonds contre la hausse des taux.

Nous avons aussi diminué notre participation aux obligations à rendement élevé, dont certaines se négociaient au niveau de leur rendement de remboursement anticipé ou très près

de leur valeur. Nous avons réinvesti ces capitaux dans des obligations de sociétés de qualité, surtout celles de meilleure qualité qui ont été affectées par des problèmes de liquidité. De plus, nous avons investi sur le marché primaire, puisque les émetteurs doivent accorder des concessions plus importantes sur les nouvelles émissions.

### **Privilégiez-vous toujours les obligations de sociétés canadiennes au détriment de leurs homologues américaines?**

Andrew Khazzam : À notre avis, les valorisations des obligations canadiennes de qualité sont très attrayantes. Les écarts de crédit sont meilleur marché depuis la fin de 2021 et les valorisations ont été tirées vers le bas par la durée, la hausse des taux de rendement réels et les récentes inquiétudes économiques. Donc, lorsque nous analysons les écarts, nous tâchons de les évaluer selon leur moyenne historique sur 10 ans par rapport à l'indice de référence. Les obligations de sociétés canadiennes de qualité se négocient dans le 22<sup>e</sup> centile. En d'autres mots, les écarts actuels ont été plus abordables dans seulement 22 % des cas. En comparaison, l'indice des obligations de sociétés américaines se transigeait dans le 91<sup>e</sup> centile à la fin 2021, mais il a reculé au 44<sup>e</sup> centile depuis.

Ainsi, les obligations canadiennes semblent adéquatement valorisées sur l'ensemble du spectre de risque. Par rapport à l'indice, l'écart s'établit à 150 pdb, soit moins de la moitié du niveau le plus faible l'année dernière. En revanche, les obligations à rendement élevé affichent des valorisations supérieures, au 73<sup>e</sup> centile, d'où la raison pour laquelle nous réduisons graduellement notre exposition en faveur de titres de meilleure qualité.

### **Pourquoi ce fonds demeure-t-il une solution attrayante pour les investisseurs?**

Andrew Khazzam : Je crois qu'il faut établir une distinction importante ici. Nous amorçons une période de hausse des taux et celle-ci est presque entièrement intégrée aux cours, à notre avis. À l'heure actuelle, le marché table sur un total de 10 hausses par la Fed en 2022. Cela constitue un important revirement de situation en seulement huit mois, surtout puisque la Fed tente de réduire simultanément la taille de son bilan. Si la trajectoire des taux demeurerait défavorable aux rendements, le marché devrait intégrer un plus grand nombre de hausses et l'économie pourrait tolérer un resserrement additionnel. Ce dénouement nous apparaît un peu utopique.

Suite au rajustement des taux observé parmi les titres à revenu fixe, les rendements futurs semblent très attrayants pour le Fonds de base plus. Le taux de rendement du Fonds a augmenté à près de 5,25 %, un sommet depuis sa création. Nous avons aussi réduit la durée du Fonds, qui s'établit désormais à 3,25 ans.

À l'opposé, l'indice des obligations de sociétés américaines présente un taux de rendement de 4,18 % et une durée de 7,7 ans. Le Fonds de base plus offre donc un taux de rendement supérieur à la moyenne et une durée inférieure. Voici ce dont vous avez besoin en période de hausse des taux.

N'oubliez pas que 22 % des actifs du Fonds sont investis dans des titres à taux variable. En plus d'être moins sensibles à l'évolution des taux d'intérêt, ce volet du portefeuille tirera parti des hausses opérées par la Fed. À mesure que l'année avance, nous pouvons nous attendre à une hausse du taux de rendement du Fonds, même si le taux du LIBOR continue d'augmenter.

---

Pour une définition des termes techniques, veuillez visiter la page [iaclarington.com/fr/glossaire](http://iaclarington.com/fr/glossaire) ou communiquer avec votre conseiller.

Wellington Square s'entend de Wellington Square Capital Partners Inc. (sous-conseiller) et de Wellington Square Advisors Inc. (sous sous-conseiller).

Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas des conseils financiers, fiscaux ou juridiques. Il vous est recommandé de toujours consulter un conseiller compétent avant de prendre une décision de placement. Ils ne reflètent pas nécessairement les points de vue d'iA Clarington, et ne doivent pas être considérés comme étant fiables à toute autre fin. Aucun renseignement fourni dans ces commentaires ne devrait être considéré comme un conseil d'achat ou de vente d'un titre quelconque. La description de certains titres dans ces commentaires est fournie seulement à des fins d'illustration. Les fonds communs de placement peuvent vendre ou acheter des titres à tout moment, et la valeur des titres détenus en portefeuille peut augmenter ou diminuer. Le rendement passé d'un fonds commun de placement ou d'un titre peut ne pas se reproduire. À moins d'avis contraire, la source des renseignements fournis est le gestionnaire de portefeuille. Les énoncés émis dans ces commentaires à l'égard de l'avenir présentent les points de vue actuels du gestionnaire de portefeuille concernant des faits futurs. Les faits réels peuvent différer. iA Clarington décline toute responsabilité quant à la mise à jour de l'un ou l'autre de ces énoncés. Les renseignements fournis dans ce document peuvent ne pas englober tous les risques associés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus pour une explication plus détaillée sur les risques précis qui existent à investir dans fonds communs de placement.

Des commissions, des commissions de suivi et des frais et des charges de gestion peuvent être exigés pour les placements dans des fonds communs de placement, y compris les placements effectués dans des séries de titres négociés en Bourse des fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Tous les produits qui ne sont pas offerts par l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. et qui sont présentés dans ce document sont la propriété de la société correspondante et sont commercialisés par cette dernière, et ils ne sont utilisés ici qu'à titre d'illustration seulement.

Les Fonds iA Clarington sont gérés par Placements IA Clarington inc. iA Clarington et le logo d'iA Clarington ainsi qu'iA Gestion de patrimoine et le logo d'iA Gestion de patrimoine sont des marques de commerce, utilisées sous licence, de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

[iaclarington.com](http://iaclarington.com)