

Fonds IA Clarington stratégique d'obligations de sociétés

Rebond de début d'année sur les marchés à revenu fixe, en net contraste avec 2022

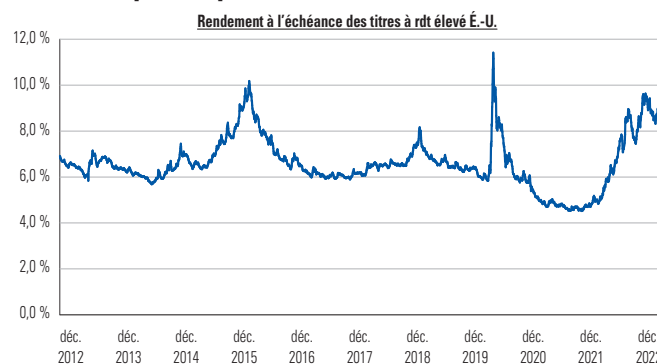
Après une année très difficile, les marchés à revenu fixe ont amorcé une nette reprise en janvier, la dynamique que nous imaginions depuis un certain temps commençant à se matérialiser dans l'esprit des investisseurs. La Réserve fédérale a confirmé le ralentissement du rythme de hausse de ses taux d'intérêt, avec un relèvement de 25 pdb début février, et non de 50 ou 75 pdb comme de nombreuses fois l'an dernier. De façon similaire, la Banque du Canada a procédé à une hausse de 25 pdb en janvier, après un resserrement sérieux l'an dernier. Les anticipations actuelles d'une à deux hausses marginales en 2023 diffèrent largement de celles de l'an dernier, puisque les taux ont atteint un niveau suffisamment restrictif et que l'on constate des progrès dans la maîtrise de l'inflation.

Même si celle-ci demeure un enjeu de taille pour l'économie mondiale, les politiques de resserrement menées l'an dernier ont produit des effets. Même si les tendances qui ont marqué l'an dernier persistent en 2023, elles ne nécessiteront plus d'interventions aussi musclées. Nous prévoyons toujours un premier semestre délicat, dans un contexte de baisse de la consommation, de ralentissement de la croissance des bénéfices, de hausse du chômage et de resserrement des conditions financières. Toutefois, nous amorçons la nouvelle année dans une situation relativement favorable, la santé financière des entreprises demeurant saine, avec des taux de défaillance qui restent inférieurs aux moyennes historiques et des échéances de remboursement peu préoccupantes à court terme. Dans ce contexte, nous estimons que les placements à revenu fixe les plus attrayants se trouvent essentiellement parmi les obligations à rendement élevé de qualité et celles de catégorie d'investissement.

Nous continuons à ajuster notre exposition dans ce contexte de changement, en affectant des capitaux

à des placements qui nous paraissent représenter les opportunités les plus attrayantes pour générer les meilleurs rendements ajustés au risque. Tout en continuant de limiter la pondération des placements à revenu fixe de notation inférieure, nous avons investi le mois dernier dans des obligations de qualité à rendement élevé à même notre trésorerie, une catégorie qui représente maintenant la plus importante pondération du Fonds et devrait continuer de procurer aux investisseurs des taux de rendement attrayants de façon relativement sécuritaire, tout en offrant une protection contre un ralentissement de la croissance. Nous avons de plus augmenté notre exposition aux obligations de catégorie d'investissement durant la première semaine de février, car nous estimons qu'elles représentent une proposition de valeur attrayante dans une perspective de ralentissement du rythme de hausse des taux d'intérêt. Dans l'ensemble, notre positionnement actuel nous paraît judicieux pour 2023, compte tenu de perspectives macro-économiques délicates, du ralentissement attendu du rythme de relèvement des taux d'intérêt des banques centrales au cours des prochains mois et des attrayants taux de rendement fournis par ces titres.

Des taux obligataires à leur plus haut depuis dix ans, à deux exceptions près.



Source : Bloomberg, iA Clarington, au 31 janvier 2023. Selon l'indice à rendement élevé États-Unis ICE BofA.

Rendements totaux¹ :

- Les indices américain et canadien de titres à rendement élevé ont clôturé à +3,91 % et +1,86 % respectivement en janvier.
- Les rendements à l'échéance pour les indices américain et canadien à rendement élevé ont diminué pour s'établir à 8,22 % et 7,14 % respectivement.
- En janvier, les écarts sur le marché de titres à rendement élevé ont diminué de 51 points de base aux États-Unis, alors qu'ils ont augmenté de 4 pdb au Canada.

Points importants :

- Ce mois-ci, la meilleure contribution a été apportée par les obligations d'État et par celles du secteur de la consommation cyclique.
- Parmi les positions les plus performantes au cours du mois, citons les obligations du gouvernement du Canada, 2,0 % 2032 et les bons du Trésor américain, 2,875 % 2032.
- L'exposition du Fonds au dollar US était couverte à 90 % en moyenne au cours du mois.

Fonds IA Clarington stratégique d'obligations de sociétés

Actif du Fonds

Actif	% de l'actif total
Obligations de sociétés de qualité (catégorie investissement)	15,5 %
Obligations de sociétés à rendement élevé	68,8 %
Obligations convertibles	0,7 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,5 %
Actif total	97,4 %
Autre	2,6 %
Actif net	100,0 %

Attributs du Fonds²

Obligations de sociétés	
Taux de rendement courant du portefeuille	5,57 %
Rendement à l'échéance	6,67 %
Coupon	5,24 %
Prix moyen de l'obligation	92,930 \$
Écart de taux	296 pdb
Notation des obligations	BB-
Nombre de sociétés	55
Nombre d'obligations	75
% de la valeur en \$ CA	55 %
% de la valeur en \$ US	45 %

Répartition par notation

Notation	% de l'actif net
A- et supérieure	6,0 %
BBB	9,5 %
BB	41,1 %
B	21,4 %
CCC	2,9 %
Pas de notation	5,9 %

Durée à l'échéance	7,6 ans
Duration	3,0 ans

Répartition des durées à l'échéance	
≤ 1 an	0,0 %
1 an à ≤ 5 ans	43,6 %
5 ans à ≤ 10 ans	27,6 %
≥ 10 ans	7,6 %

Source : iA Clarington au 31 janvier 2023.

Les 10 principaux placements en obligations

Société émettrice	% de l'actif net
ISHARES IBOXX INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND ETF	2,98
RUSSEL METALS 5 ¾% 27/10/2025	2,75
SUPERIOR PLUS LP 4 ¼% 18/05/2028	2,54
GARDA WORLD SÉCURITÉ 9 ½% 01/11/2027	2,25
TRULIEVE CANNABIS 9 ¾% 18/06/2024	2,18
WYNN LAS VEGAS 5 ¼% 15/05/2027	2,15
AIR CANADA 4 ½% 15/08/2029	2,14
CANWEL BUILDING 5 ¼% 15/05/2026	2,14
PÉTROLES PARKLAND 6 % 23/06/2028	2,08
KEYERA CORP 6 ⅞% 13/06/2079	1,97

Les 10 principaux placements en % du total **23,18**

Source : iA Clarington au 31 janvier 2023.

Répartition sectorielle

Secteur	% de l'actif net
Matériaux de base	4,6 %
Communications	5,5 %
Consommation	17,9 %
Divers	0,0 %
Énergie	13,7 %
Services financiers	4,1 %
État	4,5 %
Soins de santé	5,6 %
Industries	13,3 %
Immobilier	1,7 %
Technologie	0,0 %
Services publics	10,4 %

À l'usage exclusif des courtiers. ¹Données des obligations provenant des indices de ICE Bank of America. L'indice représentant les obligations à rendement élevé en dollars canadiens est l'indice ICE BofA Canada High Yield. L'indice représentant les obligations à rendement élevé en dollars américains est l'indice ICE BofA U.S. High Yield. L'indice représentant les obligations de sociétés de catégorie d'investissement en dollars canadiens est l'indice ICE BofA Canada Corporate. L'indice représentant les obligations de sociétés de catégorie d'investissement en dollars américains est l'indice ICE BofA U.S. Corporate. L'indice représentant les titres du Trésor américain est l'indice Bloomberg Barclays U.S. Treasury Total Return. L'indice représentant les obligations d'État canadiennes est l'indice des obligations du gouvernement fédéral FTSE Canada. L'indice représentant les prêts à effet de levier est l'indice Credit Suisse des prêts à effet de levier. Les rendements totaux sont exprimés en monnaie locale.

²Les caractéristiques du Fonds s'entendent des moyennes pondérées selon le marché (c.-à-d. taux de rendement, coupon, notation, durée, duration). Les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie sont toujours exclus, sauf pour le « taux de rendement courant du portefeuille ». L'écart de taux indiqué tient compte de l'écart corrigé en fonction des clauses optionnelles (OAS). L'indice de référence des titres à rendement élevé s'entend de l'indice ICE BofA U.S. High Yield.

Les renseignements fournis dans ce document ne constituent en aucun cas un conseil juridique, fiscal ou financier. Les commentaires sont fournis par le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller en valeurs qui est responsable de la gestion du portefeuille de placements du fonds, tel que spécifié dans le prospectus du fonds (« gestionnaire de portefeuille »). Les commentaires fournis par le gestionnaire de portefeuille représentent son avis professionnel, 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. Les énoncés faits dans ces commentaires à l'égard du futur 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.

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, le logo d'iA Clarington, iA Gestion de patrimoine et le logo de iA Gestion de patrimoine sont des marques de commerce, utilisées sous licence, de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

iaclarington.com