

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

Fonds IA Clarington d'obligations de base plus

Janvier 2023 : Mise à jour sur les marchés et le portefeuille

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable

- Le Fonds IA Clarington de revenu à taux variable, série F, et le Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S., série F, ont inscrit en janvier un rendement de 1,9 % et 1,7 %, respectivement. L'indice des prêts¹ a clôturé le mois à 2,6 %.
- Les segments à notation plus élevée du marché des prêts ont réalisé des résultats inférieurs, le segment des titres notés BB gagnant seulement 2 %. L'appétit pour le risque du marché a été le plus observé dans le rendement supérieur des obligations à rendement élevé notées CCC, avec un gain de 6,1 % en janvier.
- Les tableaux 1 et 2 présentent les titres de créance ayant procuré les meilleures et moins bonnes contributions au cours du mois.
- Les marchés de crédit ont été vigoureux durant le mois avec des écarts de taux se resserrant de manière notable. Les écarts de taux de l'indice des prêts¹ et de l'indice des obligations à rendement élevé² diminuant de 71 et 49 points de base (pdb), respectivement.
- L'écart de taux au remboursement anticipé à 3 ans de l'indice des prêts¹ a clos le mois à 581 pdb, alors que celui de l'indice des obligations à rendement élevé² était de 420 pdb.
- Le prix moyen de l'indice des prêts¹ a terminé le mois à 93,55 \$, en hausse de 1,67 \$ par rapport au mois précédent. Le taux de rendement au remboursement anticipé à 3 ans était en fin de mois de 9,8 %.
- Les obligations ont surclassé les prêts car les rendements obligataires ont été bonifiés par des gains en capital générés suite à la chute des taux sans risque.
- Les volumes des nouvelles émissions de prêts et d'obligations à rendement élevé ont atteint 13,7 milliards \$ et 20,5 milliards \$, respectivement, en janvier. Ce volume mensuel d'émission d'obligations à rendement élevé a été le plus élevé des 12 derniers mois.
- Le mois de janvier s'est traduit par des sorties de fonds de 825 millions \$ pour les prêts alors que les obligations à rendement élevé ont connu des entrées de fonds de 352 millions \$.
- Les investisseurs institutionnels ont poursuivi leurs investissements dans la catégorie des prêts, avec des émissions nettes de TCAP de 6,8 milliards \$ pendant le mois.
- En janvier, il y a eu cinq défauts de paiement, soit le chiffre mensuel le plus élevé depuis octobre 2020 et ce après un 4^e trimestre au cours duquel il n'y avait eu aucun défaut.
- En tenant compte des échanges de titres en difficulté, les taux de défaut des prêts et des obligations ont terminé tous les deux le mois à 1,8 %. Ces niveaux vont probablement s'approcher des moyennes historiques d'environ 3 % puisque les conditions financières se sont resserrées.

Tableau 1 : Fonds IA Clarington de revenu à taux variable

Contributeurs	Détracteurs
Billets structurés Voya CLO Ltd series 19-3x ER	Prêt à terme Instant Brands, Libor + 5 % (2028)
Prêt à terme Amynta Agency, Libor + 4,5 % (2025)	Billets non garantis de premier rang IIPR, 5,5 % (2026)
Billets garantis Curaleaf Holdings, 8 % (2026)	Billets non garantis de premier rang Corus, 5 % (2028)

Tableau 2 : Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

Contributeurs	Détracteurs
Prêt à terme Converging Tech, Libor + 6,75 % (2029)	Prêt à terme Instant Brands, Libor + 5 % (2028)
Prêt à terme Amynta Agency, Libor + 4,5 % (2025)	Billets garantis Columbia Care, 9,5 % (2026)
Prêt à terme Pitney Bowes, Libor + 4 % (2028)	Billets non garantis de premier rang IIPR, 5,5 % (2026)

Fonds IA Clarington d'obligations de base plus

- Le Fonds IA Clarington d'obligations de base plus, série F, a enregistré en janvier un rendement de 2,4 %. L'indice des obligations de sociétés canadiennes⁴ a enregistré un rendement de 2,9 % au cours du mois.
- Le tableau 3 présente les titres de créance ayant procuré les meilleures et moins bonnes contributions du mois.
- La Banque du Canada a relevé le taux du financement à un jour de 25 pdb pour le porter à 4,5 % et a signalé qu'elle observerait désormais une pause.
- Cette hausse de taux a renforcé le segment à court terme de la courbe de rendement du Canada, mais les taux des segments à plus long terme ont diminué en réponse à des données économiques indiquant un fléchissement de l'inflation.
- Les obligations de sociétés de qualité (catégorie investissement) ont inscrit d'excellents rendements en janvier car le revenu de coupon a augmenté avec les gains enregistrés suite au resserrement des écarts de taux et à la chute des taux sans risque.
- L'indice des obligations de sociétés canadiennes⁴ a réalisé un rendement excédentaire de 0,8 % du crédit et un rendement de 2,1 % dû à la chute des taux sans risque.
- Les écarts de taux des obligations de sociétés ont reculé de 11 pdb au Canada et de 13 pdb aux États-Unis. Ces écarts évoluent au sein de la fourchette des moyennes non récessionnaires à long terme puisque les marchés des obligations de sociétés ne signalent pas de récession.
- Les épargnants en quête de revenu devraient cibler le segment à court terme de la courbe de rendement car les taux de rendement les plus élevés s'y trouvent.
- Le taux CDOR à 3 mois, l'indice-repère des titres à taux variable au Canada, a terminé le mois à 5 %. D'échéance bien plus longue, l'obligation du gouvernement du Canada à 10 ans ne rapportait que 2,9 % seulement.
- Nous continuons de trouver attrayant le marché des obligations de sociétés canadiennes avec un taux de rendement de 4,8 % et une prime d'écart de taux de 33 pdb relativement aux obligations de sociétés américaines.
- Avec des taux de rendement à ce niveau, les épargnants n'ont pas à se soucier de la volatilité associée avec les titres à plus longue échéance pour produire des rendements ajustés en fonction du risque intéressants.

Tableau 3 : Fonds IA Clarington d'obligations de base plus

Contributeurs	Détracteurs
Billets subordonnés remboursables par anticipation BNS, 3,625 % (2026)	Prêt à terme Instant Brands, Libor + 5 % (2028)
Billets subordonnés remboursables par anticipation BNS, Libor + 2,64 % (2023)	Actions privilégiées à taux variable Brookfield Corp
Billets non garantis de premier rang Aircastle, 2,85 % (2028)	Billets garantis de premier rang Trulieve, 8 % (2026)

Rendement - Fonds de prêts et indices

	Mois	CA	1 an	3 ans	5 ans
Fonds IA Clarington de revenu à taux variable, série F	1,9 %	1,9 %	-1,7 %	0,2 %	1,7 %
Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S., série F	1,7 %	1,7 %	-1,2 %	0,8 %	2,6 %
Indice des prêts ¹	2,6 %	2,6 %	1,1 %	3,0 %	3,5 %
Notation BB	2,0 %	2,0 %	4,4 %	2,6 %	3,2 %
Notation B	3,0 %	3,0 %	1,1 %	3,1 %	3,7 %
Notation CCC	1,6 %	1,6 %	-12,0 %	1,7 %	2,2 %
Indice des obligations à rendement élevé ²	3,8 %	3,8 %	-5,2 %	1,3 %	3,0 %
Notation BB	3,3 %	3,3 %	-4,7 %	1,9 %	3,7 %
Notation B	3,8 %	3,8 %	-4,8 %	0,8 %	2,8 %
Notation CCC	6,1 %	6,1 %	-9,4 %	-0,4 %	0,4 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	7,4 %	7,4 %	1,6 %	9,6 %	8,7 %
Indice de rendement total S&P 500	6,3 %	6,3 %	-8,2 %	9,9 %	9,5 %

Source : Bloomberg, Credit Suisse, au 31 janvier 2023.

Caractéristiques des indices de prêts et d'obligations à rendement élevé

	Écarts ¹⁰ (points de base)	Taux de rendement ¹¹	Taux de défaut (incl. échanges de titres en difficulté)
Indice des prêts ¹	581	9,78 %	1,82 %
Notation BB	306	7,06 %	-
Notation B	597	9,94 %	-
Notation CCC	1 568	19,59 %	-
Indice des obligations à rendement élevé ²	420	8,14 %	1,83 %
Notation BB	267	6,60 %	-
Notation B	434	8,32 %	-
Notation CCC	893	12,79 %	-

	Cours moyen et taux de référence
Fonds IA Clarington de revenu à taux variable	96,62 \$
Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.	96,61 \$
Indice des prêts ¹	93,55 \$
Indice des obligations à rendement élevé ²	89,28 \$
LIBOR en \$ US à 3 mois	4,81 %

Source : Bloomberg, Credit Suisse, au 31 janvier 2023.

Rendement – Fonds de base plus et indices

	Mois	CA	1 an	3 ans	5 ans
Fonds IA Clarington d'obligations de base plus, série F	2,4 %	2,4 %	-3,5 %	0,6 %	1,7 %
Indice des obligations de sociétés canadiennes à court terme ⁸	1,7 %	1,7 %	-1,6 %	0,6 %	1,9 %
Indice des obligations d'État canadiennes ³	2,9 %	2,9 %	-6,0 %	-2,5 %	0,9 %
Indice des obligations de sociétés canadiennes ⁴	2,9 %	2,9 %	-4,2 %	-0,9 %	1,7 %
Indice des titres du Trésor américain ⁵	2,5 %	2,5 %	-8,5 %	-2,6 %	0,7 %
Indice des obligations de sociétés américaines ⁶	4,0 %	4,0 %	-9,3 %	-2,4 %	1,4 %
Indice TCAP américains notés AAA ⁹	1,4 %	1,4 %	2,1 %	2,0 %	2,5 %
Indice des prêts ¹	2,6 %	2,6 %	1,1 %	3,0 %	3,5 %
Indice des obligations à rendement élevé ²	3,8 %	3,8 %	-5,2 %	1,3 %	3,0 %
Indice des actions privilégiées en \$ CA ⁷	7,3 %	7,3 %	-12,1 %	3,6 %	0,9 %

Source : Bloomberg, Credit Suisse, au 31 janvier 2023.

Caractéristiques des indices de titres de catégorie investissement

	Écarts ¹⁰ (points de base)
Indice des obligations de sociétés canadiennes ⁴	150
Notation AA	103
Notation A	135
Notation BBB	177
Indice des obligations de sociétés américaines ⁶	117
Notation AA	65
Notation A	97
Notation BBB	144

	Taux de rendement
Indice des obligations de sociétés canadiennes à court terme ⁸	4,77 %
Indice des obligations d'État canadiennes ³	3,56 %
Indice des obligations de sociétés canadiennes ⁴	4,79 %
Indice des titres du Trésor américain ⁵	3,86 %
Indice des obligations de sociétés américaines ⁶	4,96 %

Variation mensuelle des taux de rendement obligataires (points de base)	2 ans	5 ans	7 ans	10 ans	30 ans
Courbe de rendement des titres du Trésor américain	-22,6	-38,7	-39,5	-36,6	-33,2
Courbe de rendement des titres d'État du Canada	-30,2	-38,2	-37,5	-38,4	-30,3

Source : Bloomberg, Credit Suisse, au 31 janvier 2023.

À l'usage exclusif des courtiers. ¹L'indice des prêts est représenté par l'indice Credit Suisse des prêts à effet de levier (\$ US). ²L'indice des obligations à rendement élevé est représenté par l'indice Bloomberg US Corporate High Yield (\$ US). ³L'indice des titres du gouvernement canadien et les obligations d'État canadiennes sont représentés par l'indice Bloomberg Canada Aggregate Government. ⁴L'indice des obligations de sociétés canadiennes et les obligations de sociétés canadiennes sont représentés par l'indice Bloomberg Canada Aggregate Corporate. ⁵L'indice des titres du Trésor américain et les titres du Trésor américain sont représentés par l'indice Bloomberg US Treasury. ⁶L'indice des obligations de sociétés américaines et les obligations de sociétés américaines sont représentés par l'indice Bloomberg US Corporate Bond. ⁷L'indice des actions privilégiées en \$ CA est représenté par l'indice de rendement total des actions privilégiées S&P/TSX. ⁸L'indice des obligations de sociétés canadiennes à court terme est représenté par l'indice Bloomberg Canada Aggregate Corporate 1-5 Years. ⁹L'indice TCAP américains notés AAA est représenté par l'indice Palmer Square CLO AAA. ¹⁰L'écart de l'indice des prêts est représenté par la marge d'escompte sur trois ans. ¹¹Le taux de rendement de l'indice des prêts s'entend d'une durée de vie moyenne de trois ans.

Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas des conseils financiers, fiscaux ou juridiques. Les commentaires 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 »), 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. À moins d'avis contraire, la source des données citée provient du gestionnaire de portefeuille. Les énoncés faits 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 n'est aucunement tenue de mettre à jour l'information fournie aux présentes.

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