



Revue du marché obligataire

Dans l'ensemble des zones géographiques, les taux d'intérêt ont augmenté tant en Amérique du Nord que dans la Zone Euro.

Aux États-Unis, la hausse des taux d'intérêt s'explique par les anticipations des analystes à un début de la normalisation de la Réserve Fédérale en septembre prochain. Le taux des obligations du Trésor américain à échéance 10 ans continue de remonter et se situe à près de 2,30 % à la mi-mai (contre près de 2,0 % à la fin avril). Le marché du travail s'est amélioré avec 280 000 emplois créés en mai, contre 220 000 anticipés par les économistes. Cette nouvelle positive arrive à point nommé après une révision à la baisse du PIB brut américain au cours du premier trimestre de 2015 à - 0,7 %.

Au Canada, le taux des obligations du Gouvernement du Canada à échéance 10 ans a atteint un point haut à 1,8 % à la mi-mai. Les données sur l'emploi ont plutôt bien résisté. Le marché canadien a bénéficié de la création de 58 900 emplois, tirée par l'augmentation du nombre de travailleurs à temps plein, notamment en Ontario et en Colombie-Britannique.

En Europe, les obligations à échéances 10 ans de tous les pays se sont dépréciées, atteignant un rendement de 0,7 % en Allemagne (contre 0,1 % à la fin avril), 0,97 % en France (contre 0,35 %) et au-dessus de la barre des 1,80 % en Italie et en Espagne (contre 1,30/1,40 %). En effet, les mesures d'assouplissement quantitatif de la Banque Centrale Européenne ont provoqué une baisse de la liquidité sur le marché obligataire. De plus, le dossier concernant le remboursement des emprunts grecs revient sur le devant de la scène avec les tractions entre le gouvernement grec et la troïka, suscitant une crainte de défaut de paiement.

Revue de votre portefeuille

> Fonds Astra Obligations - OGP

Le portefeuille a réalisé un rendement de 0,43 % comparé à 0,20 % pour l'indice FTSE TMX Canada Univers, soit une surperformance de 23 points centésimaux. La surperformance du portefeuille s'explique notamment par la durée plus courte du portefeuille en phase de hausse de taux. Par la suite, nous avons profité de la hausse des taux des obligations pour rallonger la durée et ainsi profiter de rendements supérieurs.

> Fonds Astra Trésorerie

Le portefeuille a réalisé un rendement de 0,42 % comparé à 0,40 % pour l'indice FTSE TMX Canada Court Terme. La surperformance du portefeuille s'explique principalement par la maximisation du rendement à l'échéance du portefeuille

Perspectives / Stratégies

> Fonds Astra Obligations - OGP

Nous maintenons une position surpondérée dans les obligations provinciales et municipales, et sous-pondérée dans les obligations corporatives. Nous restons centrés sur la courbe de rendement, ce qui maximise le rendement courant, tout en réduisant le risque.

> Fonds Astra Trésorerie

Nous privilégions les obligations municipales pour maximiser le rendement, tout en minimisant le risque. De plus, nous préférons investir dans les obligations corporatives défensives. Nous allons continuer à être surpondérés dans les obligations à taux flottant qui rapportent un rendement supplémentaire.