



Info-liquidités

Édition d'avril 2024

Le 19 avril 2024

Les liquidités forment souvent la partie négligée d'un portefeuille. On les considère généralement comme un placement temporaire, qui sert de transition entre deux catégories d'actif. Ce qu'on semble oublier, c'est que les liquidités constituent en soi une catégorie d'actif (celle des titres à revenu fixe à durée zéro), et qu'en ne leur accordant pas l'attention qu'elles méritent, on risque de laisser de l'argent sur la table. Il est donc important selon nous de faire preuve de stratégie lorsqu'on détermine la pondération en liquidités d'un portefeuille.

D'après nous, la personne qui dispose de liquidités importantes et qui compte les conserver un certain temps a intérêt à les placer dans un instrument « quasi liquide » qui génère un revenu (aussi faible soit-il en ce moment). N'importe lequel des instruments présentés dans ce document peut convenir; toutefois, avant de faire son choix, l'épargnant doit se demander combien de temps il conservera les liquidités et quels seront ses besoins en la matière.

Si la période de détention est inconnue et qu'on a besoin de liquidités, un compte d'épargne à intérêt élevé (CEIE) représentera la solution idéale pour la plupart des clients. Les options offertes par iA Gestion privée de patrimoine, qui figurent dans FundServ, rapportent actuellement jusqu'à 5,00 % (série F). La catégorie A de tous les CEIE énumérés dans ce document rapporte entre 10 et 25 points de base (pb) de moins et verse une commission de suivi d'un montant équivalent. Les CEIE libellés en dollars canadiens et américains sont assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada (SADC) et offrent le règlement un jour après les opérations (T+1). En matière de gestion des liquidités à court terme, les options deviennent un peu plus nombreuses à mesure que l'horizon de placement s'allonge et que les besoins de liquidités deviennent moins pressants. Bien sûr, les taux de rendement augmentent habituellement en

fonction de la durée du placement, de sorte qu'aujourd'hui, les investisseurs peuvent acheter des certificats de placement garanti (CPG) de 270 jours qui rapportent jusqu'à 5,25 %.

Sur le marché monétaire, la Banque du Canada a conservé son taux à un jour à 5 % en avril. Les taux applicables aux comptes épargne à intérêt élevé en \$CA sous étude sont restés stables. La prochaine rencontre de la banque centrale canadienne aura lieu le 5 juin 2024. Les taux des fonds fédéraux n'ont pas changé en avril et restent dans la fourchette de 5,25 % à 5,5 %. Les taux applicables aux comptes épargne à intérêt élevé en \$US que nous suivons ont fait du surplace. La prochaine rencontre de la Réserve fédérale américaine est prévue le 1^{er} mai 2024.

VEUILLEZ NOTER que les comptes de FNB et de fonds communs de placement à intérêt élevé visant à reproduire le rendement d'un CEIE, mais qui ne bénéficient pas de la protection de la SADC, sont sujets à des restrictions sauf si l'Aperçu du fonds et le prospectus simplifié contiennent des renseignements additionnels sur le fait que ces produits ne bénéficient pas de la protection de la SADC.

La SADC

La SADC assure les dépôts admissibles d'un montant maximal de 100 000 \$ par déposant, par catégorie assurée. Vous trouverez tous les détails [ici](#). Nous recommandons généralement de répartir les dépôts admissibles de plus de 100 000 \$ entre plusieurs [membres de la SADC](#) de façon qu'aucun compte, pris isolément, ne dépasse 100 000 \$. De cette façon, si le pire scénario se réalise, on dispose de la couverture maximale.

Au 30 avril 2020, la protection de la SADC a été élargie afin d'inclure désormais les dépôts en devises et les dépôts à terme dont l'échéance initiale est de plus de cinq ans.



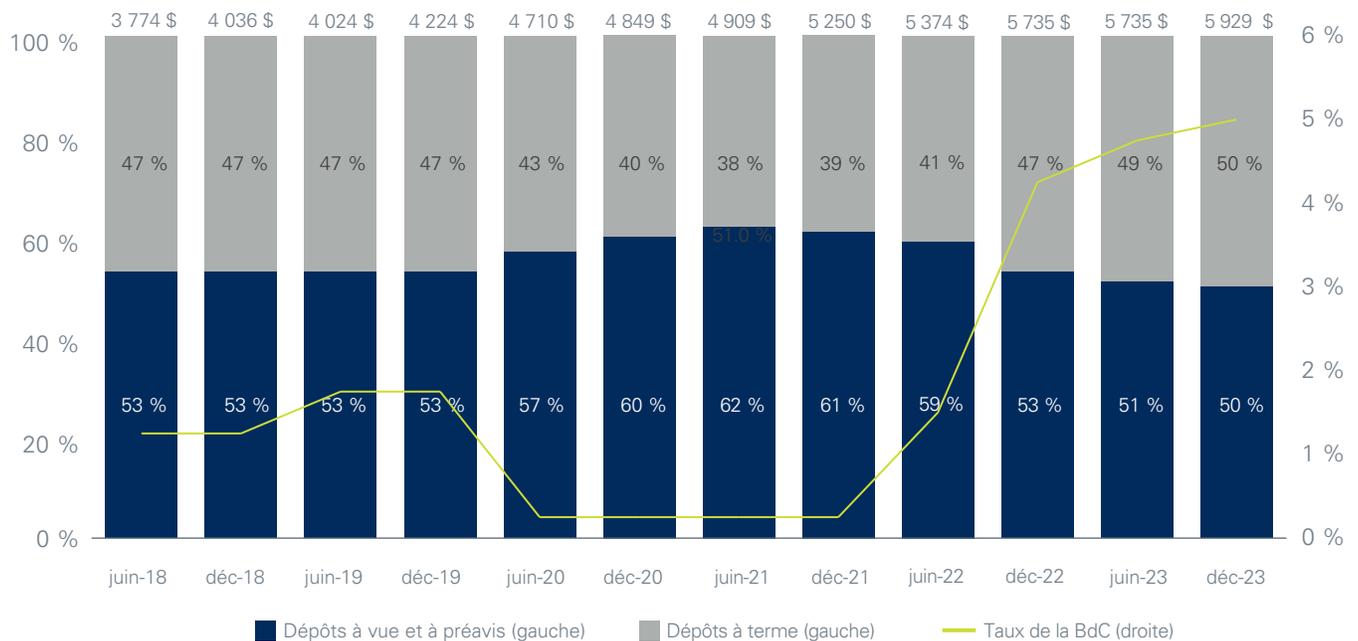
Tableau 1 : Quels dépôts sont protégés par la SADC?

Quels dépôts sont protégés?	Quels dépôts ne sont pas protégés?
Comptes d'épargne	Fonds communs de placement (y compris les fonds du marché monétaire), actions et obligations
Comptes de chèques	Bons du Trésor et acceptations bancaires
Dépôts à terme (dont les CPG)	Billets à capital protégé négociés en bourse
Dépôts en devises	Débetures émises par les banques, les gouvernements et les sociétés
Débetures émises comme preuve de dépôt par une institution membre de la SADC (autre qu'une banque)	Dépôts dont le reçu est payable au porteur (plutôt qu'à une personne en particulier)
Mandats et traites bancaires émis par une institution membre de la SADC	Dépôts détenus par des institutions financières qui ne sont pas membres de la SADC
Chèques certifiés par une institution membre de la SADC	

Source : SADC.

Aperçu du marché des dépôts et des titres à revenu fixe

Graphique 1 : Composition du marché canadien des dépôts, toutes banques domestiques (le total en milliards de dollars figure au-dessus de chaque barre)



Source : OFSI

Les dépôts à vue et à préavis ont été privilégiés aux dépôts à terme entre les mois de juin 2019 et juin 2021, mais les dépôts à terme ont depuis clairement repris le dessus grâce à la hausse des taux.



Description des produits du marché monétaire

Le marché monétaire est un endroit où les institutions et les gouvernements gèrent leurs besoins de liquidités à court terme. Les particuliers peuvent aussi accéder à ce marché au moyen de divers produits.

Il existe différents types d'instruments du marché monétaire, mais tous possèdent des caractéristiques semblables : ils viennent à échéance à très court terme, sont très liquides et sont considérés comme extrêmement sûrs. Ces instruments sont émis par les gouvernements, les institutions financières et les grandes sociétés.

Les titres du marché monétaire se négocient généralement entre courtiers et en coupures très élevées; il peut donc être difficile pour l'investisseur type d'acheter ces titres. Les particuliers peuvent toutefois acheter assez facilement certains instruments, par exemple les bons du Trésor.

Bons du Trésor

Les bons du Trésor sont des titres émis par l'État qui sont considérés comme des placements sans risque. Les bons du Trésor ne portent pas intérêt; ils sont plutôt vendus à un prix inférieur à leur valeur nominale et sont remboursés au pair à l'échéance. Supposons par exemple qu'un investisseur achète un bon de Trésor à trois mois ayant une valeur nominale de 10 000 \$ pour 9 500 \$. À l'échéance, l'investisseur touche 10 000 \$ (aucun intérêt n'est versé entre-temps), ce qui représente un intérêt effectif de 500 \$. Au Canada, les bons du Trésor sont émis en coupures de 1 000 \$ à 1 000 000 \$ pour des durées de trois, six ou douze mois.

Papier commercial

Le papier commercial représente un prêt à court terme non garanti contracté par une société, habituellement pour financer ses comptes clients et ses stocks. Comme les bons du Trésor, le papier commercial est acheté à un prix inférieur à sa valeur nominale et est remboursé au pair. Sa durée à l'échéance est habituellement d'un à deux mois et ne dépasse généralement pas neuf mois. Ces titres sont habituellement émis en coupures de 100 000 \$ ou plus.

Acceptations bancaires

Une acceptation bancaire est un instrument de crédit à court terme créé par une société non financière et garanti par une banque pour effectuer un paiement. Ces titres se négocient en deçà de leur valeur nominale sur le marché secondaire. L'avantage de ces instruments est qu'on n'est pas obligé de les détenir jusqu'à l'échéance et qu'ils peuvent être vendus sur le marché secondaire.

Fonds communs du marché monétaire

Une façon commode d'accéder au marché monétaire consiste à acheter des parts de fonds communs du marché monétaire. Ces produits investissent activement dans les titres susmentionnés, ainsi que dans d'autres instruments semblables. Ils sont liquides et sûrs, mais leur rendement et les frais qu'ils comportent peuvent varier considérablement. Les taux de rendement des fonds du marché monétaire dépendent de ceux des titres sous-jacents. La plupart des fonds du marché monétaire ont un prix par part de 10 \$ et leur revenu s'accumule quotidiennement, même s'il est versé mensuellement.

Comptes d'épargne à intérêt élevé (CEIE)

Contrairement aux divers titres déjà mentionnés, les CEIE sont des dépôts assurés à concurrence de 100 000 \$ par déposant par la SADC. Un CEIE ne contient pas de placements sous-jacents. L'argent déposé dans un CEIE est garanti par l'actif général de l'institution de dépôt elle-même, comme dans le cas d'un compte d'épargne classique.

Un transfert d'argent à destination ou en provenance d'un CEIE n'est peut-être pas aussi commode qu'un transfert d'argent à destination ou en provenance d'un compte de chèques ou d'un compte d'épargne classique, mais n'est certainement pas plus difficile que lorsqu'on recourt à un fonds du marché monétaire. Les taux de ces comptes varient au gré de l'institution de dépôt, mais ils sont liés aux taux d'intérêt à court terme en vigueur. De nombreux CEIE offrent des taux de rendement supérieurs à ceux d'autres instruments d'épargne à court terme.

Certificats de placement garanti (CPG)

Un CPG est un dépôt à terme fixe. C'est un placement extrêmement sûr, assuré par la SADC et convenant aux investisseurs prudents peu enclins au risque. Les CPG versent habituellement un intérêt à taux fixe jusqu'à une date d'échéance précise, et leur durée peut aller d'un mois à quelques années. De plus, ils sont généralement soumis à des restrictions en matière de liquidité.



Tableau 2 : Sommaire des qualités des diverses solutions de liquidités au 15 avril 2024

Instrument	Liquidité	Assuré par la SADC?	Fourchette de taux de rendement
Fonds du marché monétaire en dollars canadiens	Règlement T+1	Non	jusqu'à 5,58 %
Fonds du marché monétaire en dollars américains	Règlement T+1	Non	jusqu'à 5,37 %
CEIE en dollars canadiens (série F)	Règlement T+1	Oui	jusqu'à 5,00 %
CEIE en dollars américains (série A)	Règlement T+1	Oui	jusqu'à 5,15 %
Acceptations bancaires / Papier commercial (jusqu'à 3 mois)	Règlement T+1	Non	jusqu'à 5,03 %
Dépôts à terme d'un an ou moins	Selon la durée	Oui	jusqu'à 5,25 %

Source : Morningstar, émetteurs inscrits, Banque du Canada, Cannex, iA Gestion privée de patrimoine.

Tableau 3 : Exemples de taux de rendement de fonds du marché monétaire en dollars canadiens (série F), au 15 avril 2024

Fonds	Taux	Fonds	Taux
Fonds monétaire Manuvie	5,58 %	Fonds du marché monétaire Franklin Bissett	4,77 %
Fonds marché monétaire CIBC- parts de catégorie privilégiée	5,15 %	Fonds du marché monétaire canadien Mackenzie	4,74 %
Fonds du marché monétaire Plus RBC	5,01 %	Fonds Fidelity Marché monétaire Canada	4,53 %
Fonds du marché monétaire canadien RBC	5,00 %	Fonds IA Clarington marché monétaire	3,98 %
Fonds du marché monétaire canadien TD	4,96 %		

Source : Morningstar, émetteurs inscrits, iA Gestion privée de patrimoine.



Tableau 4 : Taux des CEIE en dollars canadiens figurant dans la liste de FundServ, au 15 avril 2024

Placement	Taux (série F)	Variation en glissement mensuel (série F)	Code (série F)	Commission de suivi (série A)	Code (série A)	Codes cat. d'actions (série F) / Restrictions
BNS	5,00 %	0,00 %	DYN6004/ 5004/3065/ 3075/ 3055	0,25 %	DYN6000	DYN6006/5006
HomeTrust	4,90 %	0,00 %	HOM101	0,25 %	HOM100	Les mêmes codes s'appliquent, des restrictions peuvent s'appliquer
Home Bank	4,90 %	0,00 %	HOB101	0,25 %	HOB100	Les mêmes codes s'appliquent, des restrictions peuvent s'appliquer
Compte d'épargne-placement à taux bonifié de la Fiducie Manuvie	4,80 %	0,00 %	MIP800	0,15 %	MIP700	Les mêmes codes s'appliquent, des restrictions peuvent s'appliquer
Compte d'épargne-placement à taux bonifié de la Banque Manuvie	4,80 %	0,00 %	MIP601	0,15 %	MIP501	Les mêmes codes s'appliquent, des restrictions peuvent s'appliquer
Compte Surintérêt Altamira BNI (Société de fiducie Natcan)	4,80 %	0,00 %	NBC68200	0,25 %	NBC68100	Les mêmes codes s'appliquent, des restrictions peuvent s'appliquer
Compte Surintérêt Altamira BNI (Trust Banque Nationale)	4,80 %	0,00 %	NBC66200	0,25 %	NBC66100	Les mêmes codes s'appliquent, des restrictions peuvent s'appliquer
Compte épargne-placement RBC	4,80 %	0,00 %	RBF2011	0,25 %	RBF2010	RBF2013
Compte d'épargne-placement TD	4,80 %	0,00 %	TDB8151	0,25 %	TDB8150	Les mêmes codes s'appliquent, des restrictions peuvent s'appliquer
Fiducie Équitable	4,80 %	0,00 %	ETR1001	0,25 %	ETR1000	ETR1003
Banque Équitable	4,80 %	0,00 %	EQB1001	0,25 %	EQB1000	EQB1003
CEIE de B2B Banque	4,80 %	0,00 %	BTB101	0,25 %	BTB100	Les mêmes codes s'appliquent, des restrictions peuvent s'appliquer
CEIE Renaissance	4,80 %	0,00 %	ATL5071	0,25 %	ATL5070	Les mêmes codes s'appliquent, des restrictions peuvent s'appliquer

Nota : Série A offerte moyennant une commission de suivi de 10 à 25 pb et une réduction équivalente du taux de rendement.

Sources : Émetteurs inscrits, iA Gestion privée de patrimoine.

*Ce taux comprend un taux promotionnel de 45 pdb qui sera offert jusqu'au 12 juin 2024. Veuillez [cliquer ici](#) pour accéder aux conditions.

Tableau 5 : Taux de rendement actuels des FNB à intérêt élevé au 15 avril 2024

Fonds	Ticker	Taux de rendement
FNB d'épargne intérêt élevé Ninepoint	NSAV	5,23 %
FNB d'épargne intérêt élevé Purpose	PSA	4,89 %
FNB d'épargne intérêt élevé Evolve	HISA	4,84 %
FNB d'épargne intérêt élevé Horizons	CASH	4,81 %
FNB d'épargne intérêt élevé CI	CSAV	4,78 %

Nota : Les comptes de FNB et de fonds communs de placement à intérêt élevé visant à reproduire le rendement d'un compte d'épargne à intérêt élevé, mais qui ne bénéficient pas de la protection de la SADC, sont restreints à tous les courtiers iA Gestion privée de patrimoine sauf si l'Aperçu du fonds et le prospectus simplifié contiennent des renseignements additionnels sur le fait que ces produits ne bénéficient pas de la protection de la SADC.

Source : Émetteurs inscrits, iA Gestion privée de patrimoine.



Tableau 6 : Titres d'État et papier commercial, taux de rendement actuels au 15 avril 2024

Instrument	Taux de rendement
Acceptations bancaires à 1 mois	5,03 %
Acceptations bancaires à 3 mois	5,01 %
Bon du Trésor à 3 mois	4,89 %
Bon du Trésor à 6 mois	4,86 %

Source : Banque du Canada, iA Gestion privée de patrimoine.

Tableau 7 : Exemples de taux de rendement de fonds du marché monétaire en dollars américains (série F), au 15 avril 2024

Fonds	Taux de rendement
Fonds du marché monétaire Plus RBC (\$ US)	5,37 %
Fonds du marché monétaire RBC (\$ US)	5,36 %
Fonds marché monétaire CIBC (\$ US)	5,36 %
Fonds de marché monétaire américain Phillips, Hager & North	5,34 %

Source : Morningstar, émetteurs inscrits, iA Gestion privée de patrimoine.

Tableau 8 : Taux des CEIE en dollars américains figurant dans la liste de FundSERV, au 15 avril 2024

Placement	Taux (série F)	Variation en glissement mensuel (série F)	Code (série F)	Commission de suivi (série A)	Code (série A)	Codes cat. d'actions (série F) / Restrictions
BNS	5,15 %	0,00 %	DYN6005/5005	0,25 %	DYN6001	DYN6007/5007
Compte épargne-placement RBC	5,15 %	0,00 %	RBF2015	0,25 %	RBF2014	RBF2017
Compte d'épargne-placement TD	5,15 %	0,00 %	TDB8153	0,25 %	TDB8152	Les mêmes codes s'appliquent, des restrictions peuvent s'appliquer
CEIE Renaissance	5,15 % *	0,00 %	ATL5501	0,25 %	ATL5500	Les mêmes codes s'appliquent, des restrictions peuvent s'appliquer
Banque Équitable	4,80 %	0,00 %	EQB1101	0,25 %	EQB1100	Les mêmes codes s'appliquent, des restrictions peuvent s'appliquer
Compte d'épargne-placement de la Banque Manuvie	4,40 %	0,00 %	MIP611	0,15 %	MIP511	Les mêmes codes s'appliquent, des restrictions peuvent s'appliquer

Nota : Série A offerte moyennant une commission de suivi de 10 bp à 25 pb et une réduction équivalente du taux de rendement.

Sources : Émetteurs inscrits, iA Gestion privée de patrimoine.

*Ce taux comprend un taux promotionnel de 45 pdb qui sera offert jusqu'au 12 juin 2024. Veuillez cliquer ici pour accéder aux conditions.

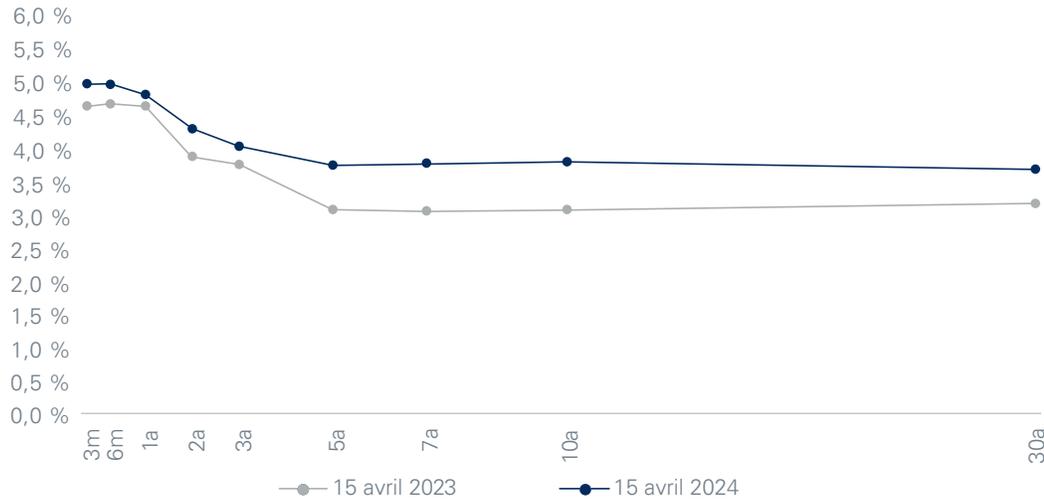
Tableau 9 : Taux des CPG à court terme les plus élevés au 15 avril 2024

30 jours	MCAN Mortgage	4,30 %	120 jours	Bridgewater Bank	4,53 %
	Home Trust	4,30 %		Banque B2B	4,50 %
	VersaBank	4,30 %		Banque Laurentienne	4,50 %
	Banque Nationale	4,25 %		VersaBank	4,50 %
60 jours	Bridgewater Bank	4,30 %	180 jours	MCAN Mortgage	5,00 %
	Home Trust	4,30 %		VersaBank	4,75 %
	VersaBank	4,30 %		Vancity Credit Union	4,75 %
	Banque Nationale	4,25 %		Bridgewater Bank	4,60 %
90 jours	Bridgewater Bank	4,51 %	270 jours	MCAN Mortgage	5,25 %
	Banque Laurentienne	4,50 %		VersaBank	5,00 %
	Banque B2B	4,50 %		Bridgewater Bank	4,81 %
	VersaBank	4,50 %		Home Trust	4,80 %

Source : Cannex, iA Gestion privée de patrimoine.

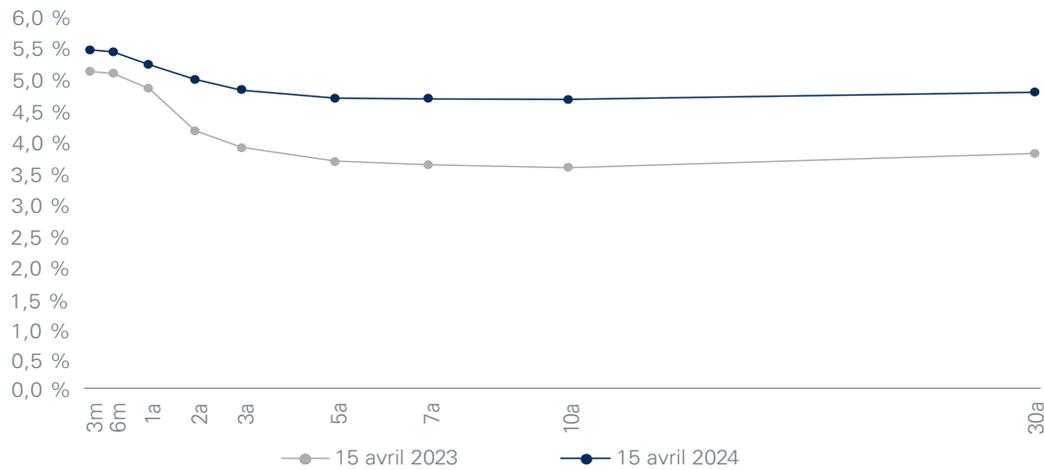


Graphique 2 : Courbe des taux de rendement des titres souverains canadiens, actuellement et il y a un an (%)



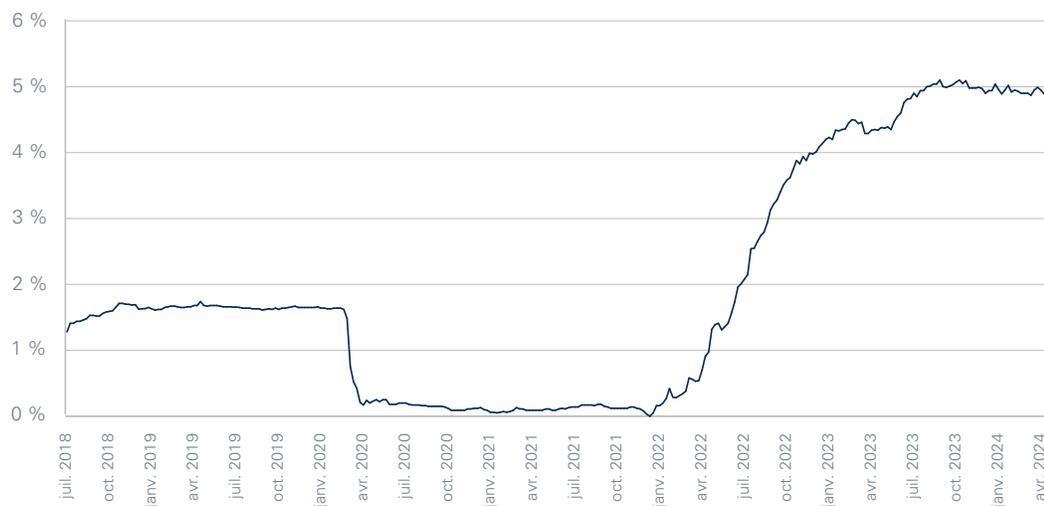
Source : Bloomberg.

Graphique 3 : Courbe des taux de rendement des titres souverains américains, actuellement et il y a un an (%)



Source : Bloomberg.

Graphique 4 : Taux de rendement des bons du Trésor du Canada à trois mois



Source : Bloomberg.

Ce document a été préparé par l'équipe Produits et plateformes d'investissement. Les opinions exprimées dans ce document ne reflètent pas nécessairement celles d'iA Gestion privée de patrimoine inc.

Même si les renseignements contenus dans ce document proviennent de sources que nous estimons fiables, il n'est pas possible de garantir son exhaustivité ou son exactitude. Les opinions exprimées aux présentes se basent sur des analyses et interprétations à la date de publication et peuvent changer sans préavis. Aucune information aux présentes ne constitue une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres qui y sont mentionnés. La description de certains titres dans ces commentaires est fournie seulement à des fins d'illustration. Les informations aux présentes ne s'appliquent pas à tous les types d'investisseurs. 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.

Des commissions, des commissions de suivi, des frais et dépenses de gestion et de courtage peuvent être exigés pour les placements dans des fonds communs de placement ou dans des séries négociées en bourse de fonds communs de placement. Les taux de rendement indiqués aux présentes tiennent compte des changements de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais pas des commissions de vente, des frais de rachat, de distribution, des autres frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu auquel est assujéti tout porteur de parts et qui aurait réduit ces rendements. Pour les périodes de plus d'un an, les rendements correspondent aux rendements composés annuels historiques, alors que pour les périodes d'un an ou moins, ils correspondent à des chiffres cumulatifs et ne sont pas annualisés. Le cas échéant, des tableaux servent à illustrer les effets du taux de croissance composé, mais ne doivent pas être interprétés comme reflétant la future valeur d'un fonds ou une prévision de ses rendements. Le « rendement » d'un fonds commun de placement s'entend du revenu généré par les titres détenus dans le portefeuille de ce fonds et ne représente pas son rendement ou le niveau de revenu procuré par celui-ci. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les renseignements présentés peuvent ne pas englober tous les risques associés aux fonds communs de placement. Des renseignements importants au sujet des fonds communs de placement se trouvent dans le prospectus simplifié. Veuillez lire le prospectus simplifié pour une explication plus détaillée sur les risques précis qui existent à investir dans fonds communs de placement. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez communiquer avec votre conseiller en placement.

Les Fonds iA Clarington sont gérés par Placements iA Clarington inc., une filiale entièrement détenue par l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc., une compagnie d'assurances de personnes intervenant sous le nom iA Groupe financier. iA Gestion privée de patrimoine inc. est aussi une filiale à part entière de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

iA Gestion privée de patrimoine inc. est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs et de l'Organisme canadien de réglementation des investissements. iA Gestion privée de patrimoine est une marque de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion privée de patrimoine inc. exerce ses activités.