

Obligations (iA)

Au 30 juin 2026

Analyse trimestrielle

FAITS SAILLANTS

- Nous avons activement ajusté la durée tout au long du trimestre, augmentant l'exposition à mesure que les taux montaient avant de la réduire à la fin du trimestre pour consolider les gains et préserver la flexibilité.
- Nous avons augmenté l'exposition aux taux à court terme grâce à des contrats à terme sur titres du Trésor américain à 2 ans et avons haussé l'exposition aux obligations gouvernementales canadiennes et mexicaines.
- Notre perspective demeure prudente, l'inflation persistante et le ton restrictif de la Fed pouvant maintenir une pression à la hausse sur les taux, alors que les fondamentaux stables des sociétés appuient un positionnement sélectif en matière de durée et de crédit.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Alexandre Morin CFA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, revenu fixe

ANALYSE DE PERFORMANCE

Une performance solide dans un contexte de prise de risque

La performance s'est nettement améliorée après un premier trimestre difficile. Notre sous-pondération des obligations fédérales a été une contribution positive, ce segment ayant sous-performé. Notre allocation aux obligations provinciales de long terme a également ajouté de la valeur, grâce à une forte surperformance sur l'ensemble de la courbe. Notre exposition aux obligations mexicaines (MBONO) a aussi contribué positivement, celles-ci ayant surperformé le marché canadien et amélioré le rendement dans son ensemble.

Certaines positions ont nui à la performance. Notre sous-pondération plus importante dans les obligations provinciales a retranché de la valeur, ce secteur ayant offert de solides rendements dans l'ensemble. La sélection de titres dans les obligations de sociétés a également eu une incidence négative sur la performance. Enfin, notre exposition aux titres libellés en dollars américains a été un frein, les marchés de revenu fixe américains ayant sous-performé leurs homologues canadiens.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (TÀD)

- Sous-pondération des obligations fédérales
- Sélection de titres dans les obligations provinciales
- Obligations gouvernementales mexicaines

PRINCIPAUX DÉTRACTEURS (TÀD)

- Sous-pondération des obligations provinciales
- Sélection de titres des obligations de sociétés
- Exposition aux titres libellés en dollars américains

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,04	1,00
Volatilité	5,34	5,12
Ratio d'information	0,96	-
Erreur de calquage	0,44	-

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	73	138
3 ans	68	121
5 ans	67	107

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe canadien

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	412	1972
Rendement à l'échéance	4,06	3,57
Durée moyenne	6,72	7,00
Coupon moyen	3,87	3,50
Note de crédit moyenne	AL	A

* FTSE Canada Univers



Obligations (iA)

Au 30 juin 2026

Analyse trimestrielle

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Ajustements tactiques de la durée et positionnement à court terme

Au cours du deuxième trimestre, nous avons effectué plusieurs ajustements tactiques face à l'évolution des conditions de marché. Nous avons augmenté l'exposition aux obligations du Trésor américain à 2 ans, tirant parti de taux à court terme attrayants et du soutien offert par un contexte de politique monétaire toujours restrictive. Nous avons également maintenu la plupart de nos titres obligataires internationaux, reflétant une préférence pour la diversification face à des dynamiques de croissance mondiale inégales. En matière de durée, nous sommes demeurés agiles, augmentant graduellement l'exposition jusqu'à la mi-mai, à mesure que les taux grimpaient et que les valorisations s'amélioraient. Après le rebond, attribuable en partie aux attentes accrues d'un protocole d'entente entre les États-Unis et l'Iran, nous avons activement réduit la durée et consolidé les gains, préservant la flexibilité dans un environnement toujours incertain.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Gestion active de la durée

Nous avons allongé la durée du portefeuille au cours de la première partie du deuxième trimestre, alors que les taux obligataires progressaient jusqu'à la fin mai, offrant ainsi des points d'entrée plus attrayants sur l'ensemble des courbes souveraines. Nous avons profité du retournement brusque des taux au cours des deux dernières semaines du mois pour réduire notre exposition à la durée et consolider les gains. Depuis, nous avons maintenu une durée majoritairement courte, reflétant un contexte macroéconomique où la croissance continue de surprendre à la hausse alors que l'inflation aux États-Unis demeure au-dessus de la cible. Dans ce contexte, le biais toujours restrictif de la Réserve fédérale renforce notre positionnement prudent, alors que nous visons à protéger le portefeuille contre une pression à la hausse additionnelle sur les taux, tout en préservant de la flexibilité.

PERSPECTIVES

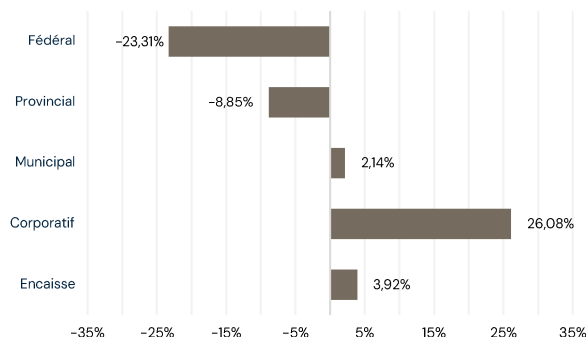
Fed restrictive, croissance divergente et pressions sur les taux

Nous maintenons une perspective prudente à l'égard des marchés obligataires, car la volatilité devrait persister à court terme. La récente signature d'un protocole d'entente de 60 jours entre les États-Unis et l'Iran apaise temporairement les tensions géopolitiques. Mais au-delà de cette courte fenêtre, l'incertitude demeure. L'économie américaine continue de faire preuve de résilience. L'inflation reste au-dessus de la cible, ce qui renforce une position plus restrictive de la Fed sous son nouveau président, dont le biais politique et les communications contribuent à créer une pression à la hausse sur les taux et un narratif de taux terminal plus élevé. À l'inverse, l'économie canadienne semble plus fragile, confrontée à l'incertitude liée à la renégociation de l'ACEUM. Dans ce contexte, nous anticipons une pression à la hausse additionnelle sur les taux obligataires et que les écarts de crédit des obligations de sociétés, bien que relativement chers, demeurent généralement stables, soutenus par des fondamentaux solides.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T2 2026)

Transaction	Explication
Positionnement de durée agile au cours du trimestre	La volatilité des taux obligataires a offert plusieurs occasions d'ajuster notre exposition au risque de taux d'intérêt.
ACHAT de bons du Trésor américain à 2 ans (CBOT)	Afin d'augmenter le rendement global du portefeuille grâce à des titres gouvernementaux cotés AAA.
ACHAT d'obligations MBONO à 7 ans vs obligations MBONO à 4 ans	Afin de tirer parti de la pentification de la courbe de taux mexicaine.

DÉVIATIONS SECTORIELLES



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Type d'émetteur	Poids (%)
Obligations de sociétés iA	Revenu fixe	21,86
Contrat à terme sur obligations canadiennes à 5 ans, Bourse de Montréal, mars 2031	Contrats à terme	8,94
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 06-01-2034	Gouvernement fédéral	6,42
Gouvernement du Canada, 3,25 %, 06-01-2036	Gouvernement fédéral	5,88
Contrat à terme sur bons du Trésor américain à 2 ans du CBOT, juin 2028	Contrats à terme	5,17

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

Informations générales Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis, iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier, iA Gestion mondiale d'actifs. iAGMA et le logo de iA Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence. iA Gestion mondiale d'actifs et iAGMA sont des marques de commerce et autres noms sous lesquels Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. et iA Gestion mondiale d'actifs inc. exercent leurs activités.