

Portefeuille géré de revenu fixe

Au 30 juin 2026

Analyse trimestrielle

FAITS SAILLANTS

- La gestion active de la durée a ajouté de la valeur, alors que nous avons ajusté de manière tactique notre exposition aux taux d'intérêt dans un contexte de volatilité des marchés obligataires.
- Nous avons pris des profits sur notre position dans le Fonds Agile et réaffecté le produit de cette vente à PIMCO, tout en poursuivant le déploiement de nos capitaux de façon disciplin  e dans ce contexte de marché en évolution.
- La volatilité devrait demeurer élevée, ce qui souligne l'importance de rester flexible en matière de durée et d'exposition au crédit.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Alexandre Morin CFA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, revenu fixe

ANALYSE DE PERFORMANCE

Revirement de performance marqué après un premier trimestre négatif

Le climat d'appétit pour le risque qui a régné sur les marchés a visiblement contribué à la performance du trimestre. Les principaux contributeurs au rendement du Fonds ont été le Fonds Obligations (iA), le marché canadien ayant surperformé son homologue américain, et le Fonds de revenu mensuel PIMCO, qui a bénéficié d'un sentiment favorable à la prise de risque. Notre positionnement en FNB a également ajouté de la valeur, notamment grâce aux expositions au FNB iShares obligations agrégées américaines core et au FNB iShares J.P. Morgan obligations des marchés émergents en USD. Ces derniers ont bien perform   dans un contexte favorable. Le seul détracteur notable a été notre utilisation de contrats à terme sur les obligations du Trésor américain. Cette position a nui à la performance, la dynamique du marché évoluant à l'encontre de notre positionnement au cours de la période.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Fonds de revenu mensuel PIMCO
- Fonds Obligations (iA)
- FNB iShares J.P. Morgan obligations des marchés émergents en USD (EMB)
- FNB iShares obligations agrégées américaines core (AGG)

PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Contrats à terme sur taux d'intérêt aux   tats-Unis

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	26	47
3 ans	35	35
5 ans	N/D	N/D

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe mondial

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
B��ta	1,05	1,00
Volatilité	4,69	4,43
Ratio d'information	1,83	-
Erreur de calquage	0,74	-

*40 % indice obligataire universel FTSE Canada, 60 % indice Bloomberg des obligations américaines à moyen terme (couvert en \$ CA)

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds
Rendement à l'échéance	2,06 %
Durée moyenne	4,85 ans
Cote de crédit moyenne	BBBH
Allocation aux obligations de sociétés à haut rendement	19 %
Allocation aux obligations de société de qualité investissement	81 %

Portefeuille géré de revenu fixe

Au 30 juin 2026

Analyse trimestrielle

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Gestion active de la durée et réaffectation stratégique dans un contexte volatil

Au cours du trimestre, nous sommes demeurés agiles dans la gestion de la durée, tirant parti de la volatilité accrue des taux obligataires pour ajuster activement notre exposition aux taux d'intérêt. Les fluctuations de taux ont créé des opportunités tactiques, tant pour allonger que réduire la durée, nous permettant d'optimiser les points d'entrée et de sortie sur l'ensemble de la courbe. Parallèlement, nous avons réduit notre allocation aux parts du Fonds Agile au profit des stratégies PIMCO. L'actif sous gestion du Fonds Agile ayant significativement augmenté, nous avons profité de l'occasion pour retirer une partie de notre investissement initial effectu     l'automne 2024. Cette réaffectation reflète à la fois une prise de profits prudente et une approche rigoureuse de déploiement de capital dans un contexte de marché changeant.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Durée courte et forte exposition au crédit

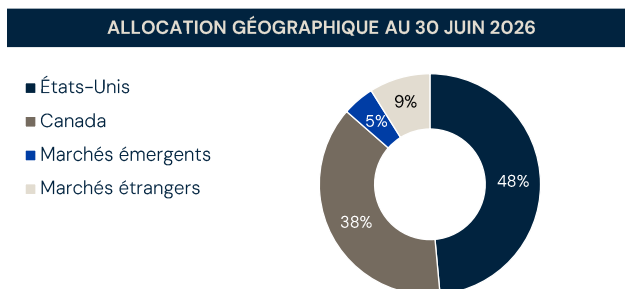
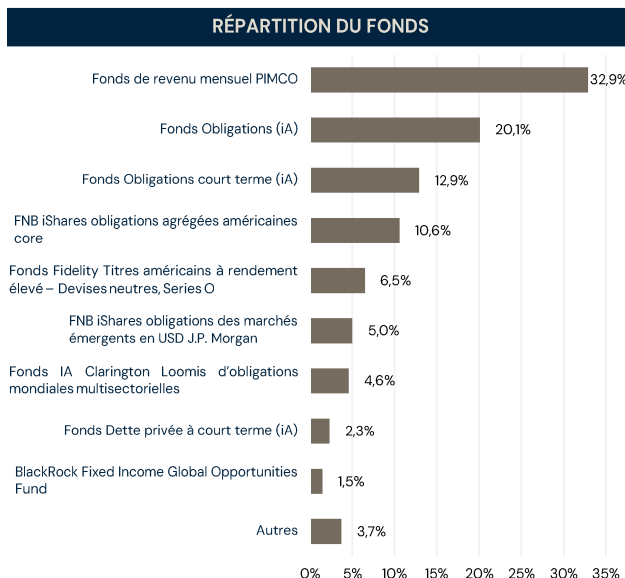
Nous entamons le troisième trimestre avec une durée courte par rapport à l'indice de référence, reflétant une vision prudente du risque de taux d'intérêt dans le contexte actuel. Ce positionnement s'appuie sur notre anticipation d'une croissance économique américaine qui restera résiliente, même si l'inflation continue de dépasser la cible et que la politique monétaire demeure restrictive. Le ton de plus en plus restrictif de la Réserve fédérale renforce le risque d'une pression à la hausse additionnelle sur les taux, justifiant un profil de durée défensif et agile. Par ailleurs, nous maintenons une allocation importante aux obligations de sociétés, tant dans les segments de qualité d'investissement qu'à haut rendement, car les fondamentaux sont demeurés favorables et les occasions de portage sont rest    es attrayantes.

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   tats-Unis et l'Iran apaise temporairement les tensions géopolitiques. Mais au-delà de cette courte fenêtre, l'incertitude demeure. L'  conomie 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, Kevin Warsh, dont le biais politique et les communications contribuent à cr    re une pression à la hausse sur les taux et un narratif de taux terminal plus élevé.    l'inverse, l'économie canadienne semble plus fragile, confront    e à l'incertitude li    e 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
Gestion souple de la durée au cours du trimestre	La volatilité des taux obligataires a offert certaines opportunités d'ajuster notre exposition au risque de taux d'intérêt.
VENTE d'une partie de nos parts du Fonds Agile au profit de PIMCO	L'actif sous gestion de ce fonds ayant beaucoup augmenté, nous avons retiré une partie de notre mise de fonds initiale investie en 2024.



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 rassemble 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.