

FAITS SAILLANTS

- Sous-performance du fonds due à la surpondération des obligations de sociétés et à l'élargissement des écarts de crédit, compensée par les gains sur les obligations fédérales et la gestion stratégique de la durée.
- Ajustements tactiques en réponse aux incertitudes du marché et aux menaces tarifaires.
- Perspectives positives pour le marché obligataire en 2025 dans un contexte de volatilité persistante des taux, soutenues par des profils risque-rendement attrayants et des actions potentielles des banques centrales.

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE



David McCulla CFA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, revenu fixe



Alexandre Morin CFA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, revenu fixe

ANALYSE DE PERFORMANCE

L'élargissement des écarts de crédit a entraîné une légère sous-performance

La surpondération du portefeuille en obligations de sociétés a pesé sur la performance, cette classe d'actifs ayant sous-performé l'indice de revenu fixe en raison de l'élargissement de sa prime de risque et de son profil de durée plus court. Les obligations municipales du portefeuille ont également eu un effet négatif, surtout en raison de leur courte durée en période de baisse des taux obligataires. De plus, les obligations provinciales ont sous-performé car leurs écarts — en particulier pour les échéances à long terme, pour lesquelles nous sommes surpondérés — se sont élargis pendant l'hiver.

Les obligations fédérales ont contribué positivement à la performance, surpassant leur indice. Enfin, l'utilisation de contrats à terme sur le marché des obligations du Trésor américain pour gérer le risque de taux d'intérêt a été bénéfique, car les taux obligataires ont diminué au cours du trimestre.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Obligations fédérales
- Contrats à terme sur le marché des bons du Trésor américain

PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Obligations de sociétés
- Obligations provinciales
- Obligations municipales

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,03	1,00
Écart-type (%)	7,07	7,00
Ratio d'information	0,83	-
Erreur de calquage	0,48	

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	54	124
3 ans	58	111
5 ans	59	101

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe canadien

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	573	1819
Rendement à l'échéance	3,74	3,33
Durée moyenne	7,64	7,19
Coupon moyen	3,82	3,44
Note de crédit moyenne	AL	A

* FTSE Canada Univers

Obligations (iA)

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Maintien de la surpondération en durée et dans les titres de crédit

Nous avons augmenté la durée du portefeuille par rapport à son indice de référence au début février, lorsque des premières menaces tarifaires. Nous pensons que ces tarifs ralentiront l'économie mondiale et feront baisser les taux, bien que pas de façon linéaire.

Nous avons augmenté notre exposition aux obligations provinciales après que leurs écarts de crédit se sont élargis dans le récent contexte d'aversion au risque. Nous avons acheté des obligations du Trésor américain à 10 ans contre des obligations du gouvernement canadien de même échéance, jugeant ces dernières chères sur une base relative.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Surpondération en produits sur écart et en durée

Face à l'incertitude récente, nous continuons à sous-pondérer les obligations du gouvernement canadien et à surpondérer les produits de crédit de toutes sortes. Nous surpondérons les obligations de sociétés, avec une préférence pour le crédit à court terme de bonne qualité. Le portefeuille est surpondéré en obligations provinciales — incluant des provinces à haut rendement et des échéances à plus long terme — ainsi qu'en obligations non notées émises par les municipalités du Québec. Nous apprécions le faible risque de taux d'intérêt de ces dernières, combiné à leur profil de crédit à haut rendement.

Nous pensons que la volatilité des taux obligataires persistera tout au long de l'année 2025. Par conséquent, nous continuerons à gérer activement l'exposition du portefeuille au risque de taux d'intérêt.

PERSPECTIVES

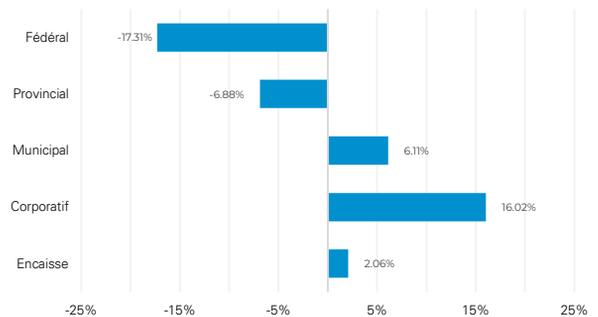
Le revenu fixe offre un profil risque/rendement très attrayant face à l'incertitude

Notre vision du marché obligataire pour 2025 est positive. Bien que les taux obligataires ne soient pas aussi élevés qu'au début de l'année, nous considérons que le profil risque-rendement de cette classe d'actifs est très attrayant. Nous avons remarqué que cette classe d'actifs a servi de couverture face à la récente volatilité causée par les décisions de la Maison-Blanche. Nous prévoyons également que la croissance économique mondiale continuera à ralentir au cours des prochains trimestres, ce qui incitera les banques centrales à continuer à abaisser leurs taux d'intérêt au jour le jour. Enfin, la volatilité des taux obligataires devrait se poursuivre en 2025, procurant ainsi un avantage à la gestion active des portefeuilles obligataires.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2025)

Transaction	Explication
ACHAT d'obligations provinciales	Les écarts provinciaux sont revenus au sommet de leur fourchette, ce qui leur procure un attrait.
ACHAT d'obligations du Trésor américain à 10 ans contre les canadiennes à 10 ans	Les obligations canadiennes sont chères sur une base relative.
Augmentation de la durée du portefeuille par rapport à son indice	ACHAT de contrats à terme sur les obligations du Trésor américain et les obligations canadiennes

DÉVIATIONS SECTORIELLES



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Type d'émetteur	Poids (%)
Obligations de sociétés iA	Revenu fixe	26,28
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 2029-01-09	Gouvernement fédéral	10,85
Contrat à terme de 5 ans du Gouvernement du Canada, échéance juin 2025	Gouvernement fédéral	9,60
Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2034-01-12	Gouvernement provincial	7,16
Contrat à terme sur devise CAD/USD, 2025-04-24	FX	3,13

À propos de iA Gestion mondiale d'actifs (iAGMA)

BÂTIR SUR NOS RACINES, INNOVER POUR L'AVENIR.

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.