

Obligations (iA)

Au 31 mars 2026

Analyse trimestrielle

FAITS SAILLANTS

- La sous-pondération des obligations fédérales et l'exposition aux obligations américaines à haut rendement ont pesé sur les performances absolues et relatives, dans un contexte d'élargissement des écarts.
- Alors que les inquiétudes liées à l'inflation faisaient grimper les taux, nous avons tactiquement allongé la durée en ajoutant des contrats à terme sur les obligations du Trésor américain à 5 ans et en renforçant notre exposition aux obligations gouvernementales à haut rendement (Mexique, Nouvelle-Zélande et Australie).
- Nous prévoyons que la volatilité demeurera élevée, d'où l'importance de surveiller de près les pressions inflationnistes liées au pétrole et de faire preuve de souplesse en matière de durée et de crédit.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Alexandre Morin CFA
Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, revenu fixe

ANALYSE DE PERFORMANCE

L'instabilité géopolitique pèse sur les résultats du premier trimestre

Au cours du premier trimestre 2026, le Fonds a légèrement sous-performé son indice de référence dans un contexte de volatilité accrue des marchés. L'escalade des tensions géopolitiques, notamment liées à la guerre en Iran, a incité les investisseurs à rechercher des actifs plus sûrs et à réduire leur exposition aux segments les plus risqués du marché obligataire. Cette situation a eu un impact négatif sur les obligations à haut rendement, et notre position dans le FNB américain à haut rendement (SJNK) a nuí à la performance en raison de l'élargissement des écarts de crédit.

Le Fonds était également sous-pondéré en obligations du gouvernement fédéral, qui ont bien performé dans ce contexte d'aversion au risque. De plus, nos positions obligataires hors Amérique du Nord ont sous-performé, l'aversion au risque à l'échelle mondiale ayant pesé sur les marchés de revenu fixe internationaux.

Ces vents contraires ont été partiellement compensés par l'apport positif des obligations de sociétés canadiennes à court terme et des obligations municipales non cotées, qui ont offert résilience et des revenus stables.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Obligations de sociétés canadiennes
- Obligations municipales

PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Sous-pondération des obligations fédérales
- FNB américain à haut rendement (SJNK)
- Obligations gouvernementales (Mexique et Nouvelle-Zélande)

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,04	1,00
Écart-type (%)	5,45	5,24
Ratio d'information	1,08	-
Erreur de calquage	0,46	-

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	78	148
3 ans	64	133
5 ans	65	118

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe canadien

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	573	1936
Rendement à l'échéance	4,24	3,68
Durée moyenne	7,18	6,83
Coupon moyen	3,97	3,47
Note de crédit moyenne	AL	A

* FTSE Canada Univers

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Gestion active de la durée dans un contexte de volatilité géopolitique

Au cours du trimestre, nous avons ajusté notre exposition aux taux d'intérêt face à la forte réévaluation des obligations gouvernementales qui a suivi l'escalade du conflit avec l'Iran. La hausse des prix du pétrole et le regain d'inquiétudes liées à l'inflation ont entraîné une augmentation des taux, offrant des opportunités de valorisation plus intéressantes sur l'ensemble de la courbe. Nous avons augmenté la durée en ajoutant des contrats à terme sur les titres du Trésor américain à 5 ans, ce qui nous a permis d'accroître notre exposition à la partie intermédiaire de la courbe, particulièrement sensible aux variations des anticipations de politique monétaire. Nous avons également renforcé notre exposition aux obligations gouvernementales mexicaines, australiennes et néo-zélandaises afin d'améliorer le taux moyen du portefeuille. Ces ajustements ont réorienté le portefeuille vers une stratégie de durée légèrement plus longue, tout en conservant une certaine flexibilité et en positionnant le Fonds pour tirer parti d'un éventuel apaisement des risques géopolitiques ou d'un ralentissement de la croissance économique.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Ajustement de la durée après le recul des taux

Nous avons débuté l'année avec une position de durée courte, dans un contexte d'incertitude entourant la politique monétaire et de résurgence des risques d'inflation. Le mouvement de vente des obligations gouvernementales qui a suivi l'escalade du conflit avec l'Iran — alimentée par la hausse des prix du pétrole et des anticipations d'inflation — a entraîné une hausse significative des taux et créé un point d'entrée plus intéressant sur les marchés souverains. Nous avons donc adopté une position de durée légèrement plus longue pour tirer parti de l'amélioration des valorisations et renforcer notre résilience au cas où les risques géopolitiques s'atténueraient ou que la dynamique de croissance faiblirait, tout en conservant une certaine flexibilité. Nous avons maintenu notre biais vers les stratégies de crédit, en particulier les obligations de sociétés, en privilégiant les titres de court terme et de catégorie investissement. Aux États-Unis, l'exposition aux titres à haut rendement se fait principalement au moyen d'un FNB et s'accompagne de certains émetteurs canadiens. Le portefeuille présente aussi une surpondération importante en obligations municipales, en privilégiant les émetteurs québécois non cotés.

PERSPECTIVES

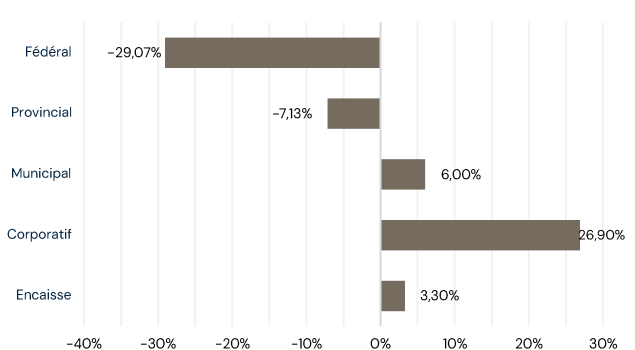
Tensions géopolitiques et risques d'inflation liés au pétrole

Les tensions géopolitiques restent le principal moteur des marchés obligataires, le conflit avec l'Iran ajoutant une incertitude considérable. Le risque de perturbations de l'approvisionnement a fait grimper les cours du pétrole, laissant craindre une nouvelle accélération des anticipations d'inflation. Cette dynamique a contribué à la forte hausse récente des taux des obligations gouvernementales, les marchés ayant réévalué la probabilité et le calendrier des futures baisses de taux. Parallèlement, l'élargissement des écarts de crédit reflète une aversion au risque accrue, en particulier dans les secteurs sensibles à la volatilité des prix de l'énergie. En Amérique du Nord, les banques centrales demeurent prudentes, cherchant l'équilibre entre une inflation en voie de modération et des risques géopolitiques persistants. La volatilité devrait rester élevée, d'où la nécessité de surveiller de près les pressions inflationnistes liées au pétrole et de conserver une approche souple en matière de durée et de crédit.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2026)

Transaction	Explication
ACHAT de billets du trésor américain à 5 ans (CBOT)	Afin de tirer parti de la réévaluation rapide par le marché des anticipations concernant la politique de la Réserve fédérale.
ACHAT d'obligations du gouvernement néo-zélandais à 10 ans vs obligations du gouvernement canadien	Afin d'augmenter le taux global du portefeuille grâce à des titres d'État AAA.
ACHAT d'obligations du gouvernement mexicain à 4 ans vs obligations du gouvernement canadien	Afin d'augmenter le taux global du portefeuille grâce à des titres de catégorie investissement.

DÉVIATIONS SECTORIELLES



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Type d'émetteur	Poids (%)
Obligations de sociétés iA	Revenu fixe	22,25
Contrat à terme sur obligations canadiennes à 5 ans, Bourse de Montréal, mars 2031	Contrats à terme	10,38
Contrat à terme sur bons du Trésor américain à 5 ans du CBOT, août 2030	Contrats à terme	3,79
Gouvernement du Canada 3,50 %, 12-01-2057	Gouvernement fédéral	3,17
Gouvernement du Canada 3,25 %, 12-01-2035	Gouvernement fédéral	3,17

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.