

Portefeuille géré de revenu fixe

Au 31 mars 2026

Analyse trimestrielle

FAITS SAILLANTS

- La surpondération de longue date aux obligations de sociétés a nuï à la performance, les écarts de crédit s'étant creusés. Le Fonds de revenu mensuel Pimco et le Fonds Agile rendement total ont aussi nuï à la performance relative.
- Nous avons augmenté la durée de manière tactique à mesure que les taux remontaient et que les valorisations devenaient plus attrayantes, en particulier sur la partie intermédiaire de la courbe de taux américaine.
- La volatilité devrait demeurer élevée, d'où l'importance de rester flexible en matière de durée et de crédit.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Alexandre Morin CFA

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, revenu fixe

ANALYSE DE PERFORMANCE

Les tensions géopolitiques entraînent une légère sous-performance

La stratégie a légèrement sous-performé son indice de référence au premier trimestre, l'élargissement des écarts de crédit ayant nuï à notre surpondération des obligations de sociétés et à haut rendement. L'escalade du conflit avec l'Iran en fin de trimestre a provoqué un net regain d'aversion au risque, poussant les investisseurs vers des valeurs refuges et entraînant une réévaluation généralisée sur les marchés mondiaux du crédit. La volatilité liée au secteur de l'énergie, les craintes de perturbations potentielles de l'approvisionnement et l'incertitude géopolitique accrue ont contribué à l'élargissement des écarts de crédit, où le portefeuille maintient une bonne exposition. Malgré ces vents contraires, la gestion active de la durée et la diversification des expositions ont permis d'amortir la volatilité, et le portefeuille reste bien positionné au cas où les conditions de crédit se stabiliseraient à mesure que les risques géopolitiques évoluent.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- FNB iShares obligations agrégées américaines core (AGG)
- Fonds Obligations court terme (iA)

PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Fonds de revenu mensuel PIMCO
- Fonds iA Clarington Agile de revenu mondial à rendement total

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	17	49
3 ans	25	41
5 ans	N/D	N/D

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe mondial

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,04	1,00
Écart-type (%)	4,79	4,53
Ratio d'information	1,73	-
Erreur de calquage	0,84	-

*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	2,41 %
Durée moyenne	5,52 ans
Cote de crédit moyenne	BBBH
Allocation aux obligations de sociétés à haut rendement	18 %
Allocation aux obligations de société de qualité investissement	82 %



Portefeuille géré de revenu fixe

Au 31 mars 2026

Analyse trimestrielle

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 afin de tenir compte de la forte réévaluation des obligations gouvernementales à la suite de l'escalade du conflit avec l'Iran. La flambée des taux, alimentée par la hausse des prix du pétrole et le regain d'inquiétude par rapport à l'inflation, a créé des points d'entrée plus intéressants sur l'ensemble de la courbe. Nous avons ajouté des contrats à terme sur les obligations du Trésor américain à 5 ans afin d'augmenter efficacement la durée et de tirer parti des valorisations plus favorables sur la partie intermédiaire de la courbe, où la sensibilité aux anticipations de politique monétaire est plus forte. Parallèlement, nous avons couvert notre position sur les contrats à terme sur titres du Trésor américain à 10 ans, éliminant ainsi l'exposition courte résiduelle sur la partie longue de la courbe et réalignant le portefeuille sur notre biais vers de durée légèrement longue. Ces opérations ont renforcé la flexibilité et positionné le portefeuille de manière à tirer parti d'un éventuel apaisement des tensions géopolitiques ou d'un ralentissement de la dynamique de croissance.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Ajustement de la durée après le repli lié aux taux

Nous avons débuté l'année avec une position de durée courte, reflétant l'incertitude quant à l'orientation de la politique monétaire et le risque d'un regain des pressions inflationnistes. Cependant, le mouvement de vente dans les obligations gouvernementales à la suite de l'escalade du conflit avec l'Iran — alimentée par la hausse des prix du pétrole et des anticipations d'inflation — a créé un point d'entrée plus attrayant sur les marchés souverains. Les taux ayant sensiblement augmenté, nous avons adopté une durée légèrement longue afin de tirer parti de l'amélioration des valorisations et de renforcer notre résilience au cas où les risques géopolitiques se stabiliseraient. Cet ajustement permet également d'équilibrer notre perspective positive sur le crédit tout en conservant une certaine flexibilité face à l'évolution de la situation.

PERSPECTIVES

Tensions géopolitiques et risques d'inflation liés au pétrole

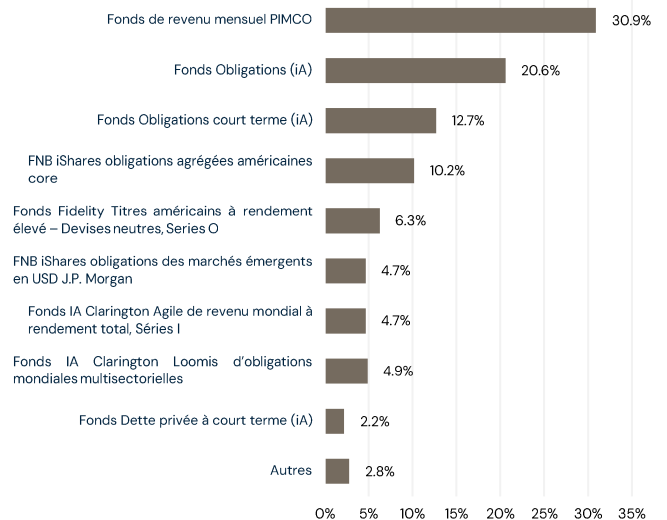
Les tensions géopolitiques restent le facteur clé des marchés obligataires, le conflit avec l'Iran ajoutant une incertitude considérable. Le risque de perturbations de l'approvisionnement a fait grimper les cours du pétrole, faisant craindre une nouvelle accélération des anticipations d'inflation. Cette dynamique a contribué au récent rebond des taux obligataires, les marchés ayant ont 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 restent prudentes, cherchant à trouver un équilibre entre le ralentissement de l'inflation et la persistance des risques géopolitiques. La volatilité devrait rester élevée, ce qui renforce la nécessité de surveiller de près les pressions inflationnistes liées au pétrole et de conserver une approche flexible en matière de durée et de crédit.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2026)

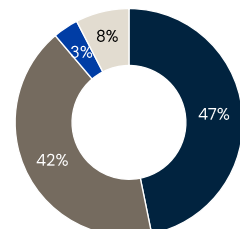
Transaction	Explication
ACHAT de contrats à terme sur les obligations du Trésor américain à 5 ans	Allonger la durée après la hausse des taux provoquée par la crise iranienne, afin de profiter de meilleures valorisations tout en conservant une certaine flexibilité.
COUVERTURE des contrats à terme sur les obligations du Trésor américain à 10 ans	Neutraliser les positions courtes après la flambée des taux et réaligner la durée sur nos perspectives plus optimistes.

RÉPARTITION DU FONDS



ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE

- États-Uns
- Canada
- Marchés émergents
- Marchés étrangers



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.