

**FAITS SAILLANTS**

- La surpondération des produits de crédit et la sous-pondération des obligations fédérales ont contribué à la performance du portefeuille.
- La gestion active de la durée et le positionnement sur la courbe ont généré une performance relative modeste mais positive.
- Volatilité attendue des taux; une gestion active permettra d'exploiter les occasions sur les marchés obligataires en 2025.

**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**

**La progression des taux a favorisé la performance relative du fonds**

La surpondération des produits de crédit (obligations de sociétés, provinciales et municipales) a contribué positivement à la performance.

Une sous-pondération des obligations fédérales a également créé de la valeur, tout comme la sélection des titres parmi les obligations municipales et de sociétés. Toutefois, la sélection d'obligations provinciales a nui à la performance trimestrielle.

La durée et le positionnement sur la courbe ont contribué modestement, mais positivement, à la performance relative au cours du trimestre.

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

- Obligations fédérales
- Obligations municipales
- Durée et positionnement sur la courbe

**PRINCIPAUX DÉTRACTEURS**

- Obligations provinciales de plus long terme
- Élargissement des écarts

**ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS**

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,03	1,00
Écart-type (%)	6,56	6,35
Ratio d'information	1,02	-
Erreur de calquage	0,49	-

**CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)**

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	66	126
3 ans	58	111
5 ans	60	95

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe canadien

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	589	1838
Rendement à l'échéance	3,96	3,51
Durée moyenne	7,88	7,14
Coupon moyen	3,81	3,45
Note de crédit moyenne	A	A

\* FTSE Canada Univers

## ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

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

À mesure que les taux ont augmenté au cours du trimestre, nous avons allongé la durée du portefeuille par rapport à son indice de référence. Nous restons convaincus que les droits de douane proposés pèseront sur la croissance économique mondiale et finiront par faire baisser les taux, mais pas de façon linéaire.

Face à l'élargissement des écarts de crédit dans un récent contexte d'aversion au risque, nous avons aussi accru l'exposition aux obligations de sociétés et provinciales, profitant de valorisations plus attrayantes.

Nous avons continué d'acheter des obligations du Trésor américain à 10 ans plutôt que celles du gouvernement canadien de même échéance, jugeant ces dernières relativement chères.

## POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

### Surpondération des produits à écart de crédit et de la durée

Nous avons terminé le trimestre avec une surpondération importante de la durée ainsi qu'une surpondération dans tous les types de produits de crédit. Nous surpondérons les obligations de sociétés, avec une préférence pour les titres de première qualité à court terme.

Le portefeuille est légèrement surpondéré dans les obligations provinciales — grâce à la contribution des provinces offrant les taux les plus élevés et les échéances les plus longues — ainsi que dans les obligations non cotées émises par des municipalités québécoises. Nous apprécions le faible risque de taux d'intérêt de ces dernières, combiné à leur profil de crédit à taux plus élevé.

Nous pensons que la volatilité des taux obligataires va persister tout au long de l'année 2025. Nous continuerons donc 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

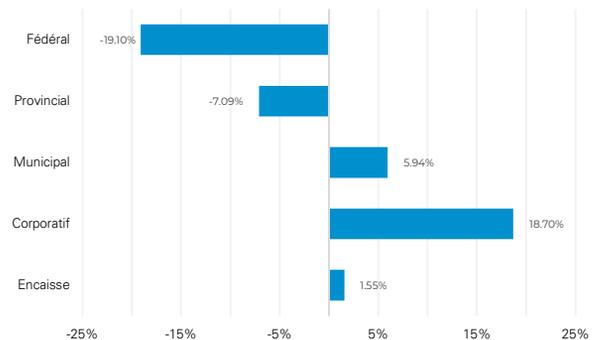
Nous demeurons optimistes quant à l'évolution du marché obligataire en 2025. À notre avis, les effets combinés de la guerre tarifaire américaine et des compressions budgétaires commenceront à peser sur l'économie américaine au second semestre. L'incertitude reste élevée, compte tenu notamment du caractère imprévisible du président américain et des efforts visant à élargir les pouvoirs exécutifs.

La Réserve fédérale américaine devrait abaisser son taux directeur de 25 pdb une ou deux fois cette année, tandis que la Banque du Canada pourrait également adopter une posture d'assouplissement. La volatilité des taux obligataires devrait persister en 2025, offrant des occasions de créer de la valeur pour les gestionnaires actifs.

## TRANSACTIONS IMPORTANTES (T2 2025)

Transaction	Explication
ACHAT d'obligations de sociétés	Augmentation de l'allocation aux obligations de sociétés face à l'élargissement des écarts.
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	27,38
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 03-01-2030	Gouvernement fédéral	9,33
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 12-01-2055	Gouvernement fédéral	6,46
Gouvernement de l'Ontario, 3,60 %, 06-02-2035	Gouvernement provincial	6,30
Contrat à terme sur devise CAD/USD, 2025-08-21	FX	5,24

# 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.