

FAITS SAILLANTS

- L'exposition aux obligations américaines et une durée plus longue ont stimulé la performance malgré une hausse des taux.
- Les fonds d'obligations à haut rendement ont surperformé grâce à l'amélioration du sentiment lié aux changements de politique tarifaire.
- Nous avons maintenu notre surpondération de la durée et le crédit aux États-Unis, tout en conservant une exposition quasi neutre au Canada.

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 surpondération des titres de crédit et l'exposition aux taux américains ont stimulé la performance

La durée plus longue du portefeuille et son exposition aux obligations américaines ont favorisé sa performance. Bien que les taux obligataires aient terminé le trimestre en hausse, notre positionnement a bénéficié de la surperformance des obligations américaines.

Les positions dans des fonds plus exposés aux titres de crédit de moindre qualité, comme le Fonds de revenu mensuel PIMCO, Rendement élevé Fidelity, Loomis et Agile, ont fortement contribué à la performance. Le report ou la suppression de certains droits de douane annoncés lors du Jour de la libération a favorisé un regain d'appétit pour le risque, ce qui a profité à ces positions.

Le principal frein à la performance au deuxième trimestre a été l'exposition du fonds au FNB qui suit un vaste indice obligataire américain. Les contrats à terme liés à la partie longue de la courbe des taux américains et aux taux canadiens à 10 ans ont également nui au rendement. De plus, les fonds fortement exposés aux taux d'intérêt canadiens, comme le Fonds d'obligations iA, ont retranché de la valeur.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Fonds de revenu mensuel PIMCO
- Rendement élevé Fidelity
- Fonds IA Clarington Agile de revenu mondial à rendement global
- Obligations mondiales multisectorielles (Loomis)

PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF
- Contrats à terme sur les marchés obligataires américains et canadiens
- Fonds iA Obligations

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	18	35
3 ans	19	32
5 ans	N/D	N/D

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe mondial

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,99	1,00
Écart-type (%)	5,81	5,80
Ratio d'information	1,79	-
Erreur de calquage	1,07	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS (au 30/05/2025)

Caractéristique	Fonds
Rendement à l'échéance	4,59 %
Durée moyenne	6,11 ans
Cote de crédit moyenne	A +
Allocation aux obligations de sociétés à haut rendement	11,2 %
Allocation aux obligations de société de qualité investissement	88,8 %

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Hausse de l'exposition au marché des taux américains et aux marchés émergents

Au début du trimestre, nous n'avions aucune exposition globale à la durée, maintenant une sous-pondération au Canada et une surpondération aux États-Unis et sur d'autres marchés de taux. À mesure que les taux américains ont augmenté après le Jour de la libération, nous avons accru notre exposition aux taux d'intérêt américains. Pour soutenir notre positionnement sur les contrats à terme, nous avons liquidé notre position restante dans le FNB Vanguard Short-Term Corporate Bond et augmenté nos liquidités.

Plus tard au cours du trimestre, nous avons initié une position dans le FNB iShares J.P. Morgan Obligation Émergente, car nous estimons que le contexte actuel leur est favorable. Cette décision a également amélioré le rendement global à l'échéance du portefeuille.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Surpondération des produits de crédit et de la durée, avec un biais sur les taux américains

Nous maintenons une sous-pondération dans les obligations du gouvernement fédéral et une surpondération dans les produits de crédit, tant de première qualité qu'à haut rendement.

Toujours convaincus que les droits de douane affecteront négativement l'économie américaine, nous maintenons une surpondération de la durée par rapport à notre indice de référence, exprimée aux États-Unis et dans d'autres pays, tout en conservant une exposition quasi neutre au Canada.

En cas de ralentissement économique dans les prochains mois, le marché des taux américains devrait afficher un meilleur profil de performance que le marché obligataire canadien, car la Fed a beaucoup plus de marge de manœuvre que la Banque du Canada pour réduire son taux directeur.

PERSPECTIVES

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

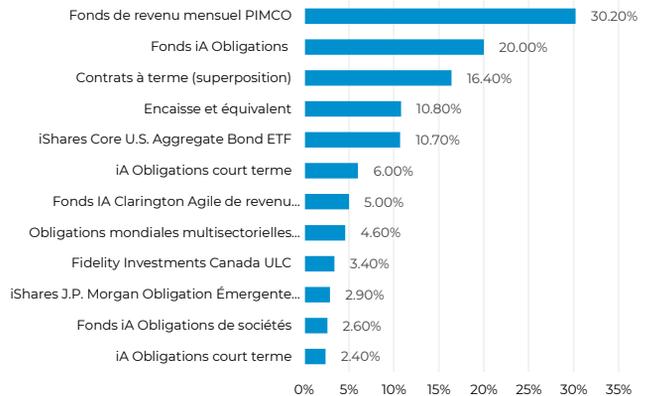
Nous demeurons optimistes quant à l'évolution du marché obligataire en 2025. À notre avis, les effets combinés de la guerre tarifaire américaine et des compressions budgétaires commenceront à peser sur l'économie américaine au second semestre. L'incertitude reste élevée, compte tenu notamment du caractère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

La Réserve fédérale américaine devrait baisser son taux directeur de 25 pds 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 création de valeur pour les gestionnaires actifs.

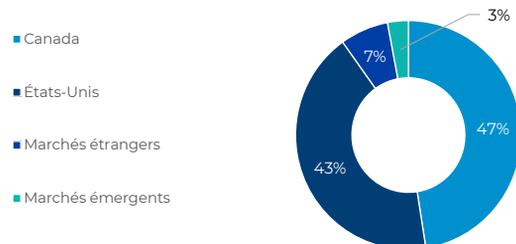
TRANSACTIONS IMPORTANTES (T2 2025)

Transaction	Explication
ACHAT de durée dans le marché des taux américains	Le marché des taux américains est devenu très bon marché par rapport au nôtre.
VENTE du FNB Vanguard Short-Term Corporate Bond	Transaction visant à libérer des liquidités afin de soutenir notre positionnement dans les contrats à terme sur le marché des taux américains.
VENTE d'une partie de l'exposition au FNB iShares Core U.S. Aggregate Bond pour ACHAT du FNB iShares J.P. Morgan Obligation Émergente	Les marchés émergents devraient profiter de la faiblesse actuelle du dollar américain.

RÉPARTITION DU FONDS



ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE (au 30/05/2025)



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.