

FAITS SAILLANTS

- La surperformance du fonds durant le trimestre est due aux fonds à durée plus longue, en dépit de détracteurs du côté des titres à durée plus courte.
- Nous avons augmenté l'exposition aux taux d'intérêt nord-américains et ajouté de la dette privée canadienne.
- Nous maintenons un biais de durée longue et le positionnement dans le crédit de qualité, vu le ralentissement économique et les coupures de taux attendues.

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

Poursuite de la surperformance

Le portefeuille a maintenu sa tendance depuis le début de l'année et généré une surperformance au cours du trimestre. Avec la baisse des taux obligataires, les fonds à durée plus longue ont soutenu la performance. Par conséquent, nos positions dans le Fonds iAC Obligations mondiales multisectorielles (Loomis), le Fonds iA Obligations, le Fonds iA Obligations sans combustible fossile et le FNB iShares obligations du Trésor +20 ont tous contribué positivement.

Les principaux détracteurs ont été les positions dans le Fonds PIMCO Monthly Income, le Fonds iA Obligations court terme et le FNB AGG. L'environnement de taux plus faibles a affecté négativement ces titres et fonds à durée plus courte. Le recours à des produits dérivés liés au marché obligataire américain a aussi retranché de la valeur.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Fonds iA Obligations
- Fonds iAC Obligations mondiales multisectorielles (Loomis)
- FND iShares obligations du Trésor +20
- Stratégies d'options sur le marché des taux américains

PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Fonds iA Obligations court terme
- Fonds PIMCO Monthly Income
- FNB AGG
- Contrats à terme sur le marché obligataire américain

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	32	103
3 ans	N/A	N/A
5 ans	N/A	N/A

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe mondial

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 1 AN

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,03	1,00
Écart-type (%)	5,99	5,80
Ratio d'information	2,42	-
Erreur de calquage	0,69	-

* FTSE Canada Univers

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS (au 31/08/2024)

Caractéristique	Fonds
Rendement à l'échéance	4,69 %
Durée moyenne	5,25 ans
Cote de crédit moyenne	A+
Allocation aux obligations de sociétés à haut rendement	9,8 %
Allocation aux obligations de société de qualité investissement	90,2 %

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Augmentation de l'exposition aux taux d'intérêt américains et à la dette privée canadienne

Étant donné nos attentes plus élevées en matière de risque-rendement pour les taux obligataires nord-américains, nous avons augmenté l'exposition du fonds aux taux d'intérêt canadiens et américains. Pour ce faire, nous avons réduit l'allocation au Fonds Obligations mondiales multisectorielles (Loomis), qui présente une exposition importante hors Amérique du Nord, le produit servant à bonifier l'allocation du portefeuille au FNB AGG et au Fonds iA Obligations.

Au Canada, nous avons investi dans le nouveau Fonds iA de dette privée à court terme pour améliorer le rendement global et ajouter à la diversification, finançant cet achat par la vente du Fonds iA Obligations de sociétés. Notre préférence pour les obligations de sociétés canadiennes de catégorie investissement à durée plus courte se reflète désormais par le biais de notre position dans ce nouveau fonds.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Biais de longue durée et positionnement dans les titres de crédit de qualité

La volatilité du marché obligataire continuera d'être un thème dominant au quatrième trimestre. Cette volatilité persistante offre de nombreuses occasions d'ajuster l'exposition du portefeuille au risque de taux d'intérêt. Notre perspective sur les obligations demeure positive, car nous anticipons un ralentissement économique progressif. Nous prévoyons aussi une normalisation continue de la courbe des taux, la Banque du Canada poursuivant son cycle d'assouplissement.

En ce qui concerne l'exposition au crédit, nous préférons la qualité au rendement, les écarts des obligations de sociétés à haut rendement demeurant historiquement faibles. Enfin, vu la récente correction du marché obligataire nord-américain, nous préférons prendre du risque de taux ici, anticipant que la Fed et la BdC poursuivront leur cycle d'assouplissement.

PERSPECTIVES

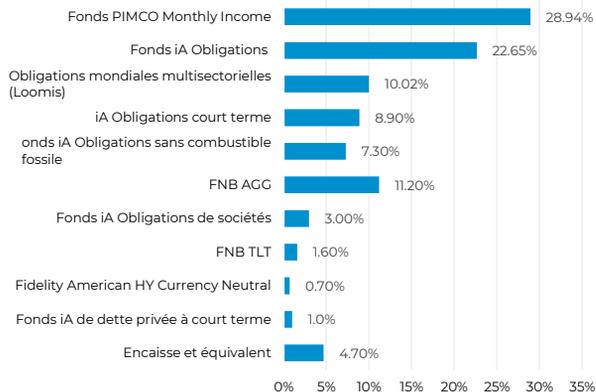
Les taux obligataires pourraient continuer à baisser

Nos perspectives pour le marché des titres à revenu fixe restent positives. Les taux obligataires demeurent près de leur sommet de plusieurs décennies; nous pensons donc qu'ils offrent un profil risque-rendement très attrayant. En appui à cette perspective, nous prévoyons un ralentissement de la croissance au Canada au cours des prochains trimestres et une baisse continue de l'inflation, ce qui incitera la Banque du Canada à réduire son taux directeur. Dans ce contexte, nous nous attendons à une volatilité continue des taux, ce qui nous donnera l'occasion d'être à la fois actifs et tactiques dans le positionnement de notre portefeuille.

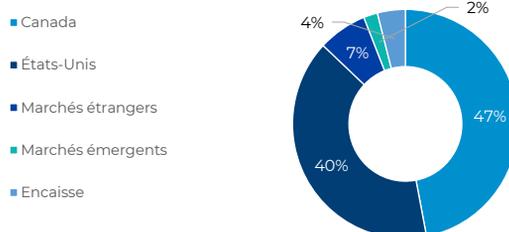
TRANSACTIONS IMPORTANTES (T3 2024)

Transaction	Explication
Achat du Fonds iA de dette privée à court terme	Ce fonds augmente le rendement global du portefeuille et diversifie le risque. L'achat a été financé par la vente du Fonds iA Obligations de sociétés.
Augmentation de l'exposition au Fonds iA Obligations	Nous préférons moins d'exposition hors Amérique du Nord. L'achat a été financé par une baisse de l'allocation au Fonds Obligations mondiales multisectorielles (Loomis).
Réduction de l'exposition au Fonds Obligations mondiales multisectorielles (Loomis)	En accord avec l'augmentation d'exposition à la durée nord-américaine. Le produit a servi à financer l'exposition au Fonds iA Obligations et au FNB AGG.

RÉPARTITION DU FONDS



ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE (au 31/08/2024)



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 commentaires des gestionnaires de portefeuille sur la performance relative du fonds sont basés sur les rendements bruts (avant les frais). 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.