

# Obligations (iA)

## Analyse trimestrielle

Au 30 septembre 2025

### FAITS SAILLANTS

- La surpondération dans les obligations de sociétés, tant dans celles de qualité investissement que celles de court terme à haut rendement, a contribué positivement à la performance au cours du trimestre.
- L'incertitude économique devrait profiter au marché des titres à revenu fixe. Cependant, nous sommes plus prudents que la moyenne des investisseurs quant au nombre de baisses de taux qui seront effectuées par la Fed.
- Nous continuons de surpondérer les produits sur écart.

### GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



**Alexandre Morin CFA**  
Directeur senior, gestionnaire de portefeuilles, revenu fixe

### ANALYSE DE PERFORMANCE

#### La surpondération au crédit a contribué à la performance relative du fonds

Notre accent sur les titres de crédit a contribué à la performance, les investisseurs ayant continué à privilégier les actifs plus risqués. La réduction de notre exposition aux obligations fédérales a aussi ajouté de la valeur, même si la décision de compenser par des obligations à plus long terme n'a pas été aussi efficace, notamment en raison de la pénétration de la courbe de taux. Du côté des obligations de sociétés, nous avons ajouté de la valeur grâce à l'allocation — nous étions surpondérés alors que les écarts des obligations de sociétés se sont resserrés au cours du trimestre — ainsi qu'à la sélection de titres, car nous étions surpondérés dans les titres/secteurs à bêta élevé tels que les banques (rang inférieur), l'automobile, l'assurance et les télécommunications.

De plus, le portefeuille comprend un FNB qui réplique les obligations américaines à haut rendement dont les échéances sont de 0 à 5 ans. Compte tenu de l'appétit marqué pour le risque au cours du trimestre, ce FNB a également contribué positivement à la performance du fonds. Enfin, le portefeuille était exposé au segment 5 ans de la courbe des taux par le biais de contrats à terme, lesquels ont bénéficié de l'accentuation de la courbe.

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Obligations de sociétés
- Contrats à terme sur obligations canadiennes
- FNB à rendement élevé

### PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Obligations fédérales de plus long terme
- Contrats à terme sur le marché des bons du Trésor américain

### ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,04	1,00
Écart-type (%)	6,03	5,80
Ratio d'information	1,13	—
Erreur de calque	0,46	—

### CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	74	145
3 ans	72	126
5 ans	63	106

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe canadien

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	442	1877
Rendement à l'échéance	3,79	3,39
Durée moyenne	6,82	7,08
Coupon moyen	3,81	3,46
Note de crédit moyenne	AH	A

\* FTSE Canada Univers

# Obligations (iA)

## Analyse trimestrielle

Au 30 septembre 2025

### ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

#### Maintien de la surpondération en durée et dans les titres de crédit pour la majorité du trimestre

Nous avons débuté le trimestre avec une exposition plus importante aux obligations de long terme, anticipant une baisse des taux d'intérêt. Lorsque les taux ont augmenté début juillet, nous avons encore renforcé cette exposition. À la fin du trimestre, nous avons adopté une position plus prudente, réduisant l'exposition aux obligations de long terme. Même si nous pensons toujours que les tarifs proposés pourraient ralentir la croissance mondiale et, à terme, faire baisser les taux, les données récentes montrent que l'économie américaine demeure étonnamment solide. Pour protéger le portefeuille contre des risques tels que la perte potentielle d'indépendance de la Fed ou les inquiétudes liées à l'augmentation du déficit budgétaire américain, nous avons vendu des contrats à terme liés aux taux américains à long terme, anticipant une sous-performance de cette portion du marché obligataire. Nous avons également ajouté des obligations du Trésor américain protégées contre l'inflation, qui pourraient bien se comporter si la Fed réduit ses taux malgré une économie qui n'en a pas besoin. Du côté du crédit, nous avons continué à renforcer notre position dans les obligations de sociétés de court terme.

### POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

#### Surpondération des produits sur écart et sous-pondération de la durée

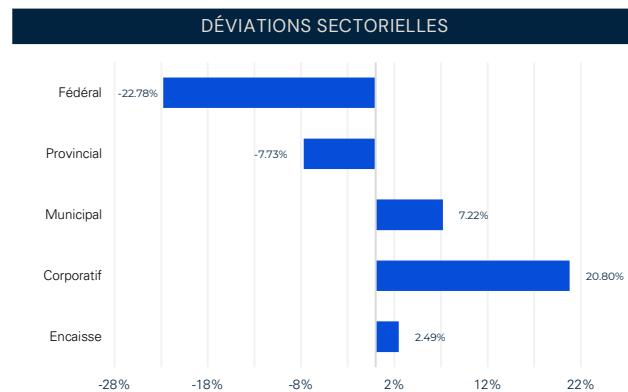
Nous avons terminé le trimestre avec une approche prudente en matière de sensibilité aux taux d'intérêt, en conservant moins d'obligations de long terme, en particulier sur le marché américain. Nous nous sommes plutôt concentrés sur les titres de crédit, notamment les obligations de sociétés, où nous privilégions les options à court terme de qualité investissement. Nous détenons également une petite position dans des obligations à haut rendement au moyen d'un FNB. Notre portefeuille comprend une allocation modeste en obligations provinciales, en particulier celles qui offrent des taux plus élevés et des échéances plus longues, ainsi que certaines obligations non cotées émises par des municipalités du Québec. Nous prévoyons que les taux obligataires demeureront quelque peu volatils au quatrième trimestre, nous donnant ainsi la flexibilité nécessaire pour ajuster, au besoin, notre exposition aux taux d'intérêt.

### PERSPECTIVES

#### L'incertitude liée à l'économie devrait favoriser les titres à revenu fixe

L'espoir de nombreux investisseurs que la Fed réduise considérablement ses taux d'intérêt nous semble un peu optimiste. Cependant, nous prévoyons que les obligations feront bien jusqu'à la fin de l'année. Les politiques du président Trump commencent à avoir un impact économique, en particulier sur le marché de l'emploi. L'incertitude demeure élevée, en raison notamment des décisions imprévisibles du président et de sa volonté d'exercer un plus grand contrôle. Si les données économiques continuent de s'affaiblir, la Fed abaissera davantage les taux. Par ailleurs, le gouvernement canadien prépare un budget pour novembre qui devrait stimuler les dépenses; la Banque du Canada n'aura peut-être pas besoin de réduire ses taux aussi agressivement que la Fed.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T3 2025)	
Transaction	Explication
ACHAT de TIPS à 10 ans	Les craintes que la Fed subisse des pressions politiques et baisse les taux, et ce, même si l'économie n'en a pas besoin pourraient maintenir l'inflation à un niveau élevé plus longtemps.
VENTE de contrats à terme sur les obligations du Trésor américain à long terme	Le marché pourrait exiger des taux plus élevés pour compenser le déficit croissant des États-Unis.
Diminution de la durée par rapport à l'indice	Compte tenu de la vigueur de l'économie américaine, nous ne partageons pas l'optimisme du marché sur l'ampleur des baisses de taux à venir.



5 PRINCIPAUX TITRES		
Position	Type d'émetteur	Poids (%)
Obligations de sociétés iA	Revenu fixe	24,87
Contrat à terme sur obligations canadiennes à 5 ans BMO décembre 2025	Contrats à terme	7,78
Gouvernement du Canada, 3,25 % 06-01-2035	Gouvernement fédéral	6,00
Contrat à terme sur devise CAD/USD, 11-20-2025	FX	4,03
Gouvernement de l'Ontario 3,60 % 06-02-2035	Gouvernement provincial	3,93

**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 batissons 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.