

# Portefeuille géré de revenu fixe

## Analyse trimestrielle

Au 30 septembre 2025

### FAITS SAILLANTS

- Les titres de crédit de moindre qualité ont stimulé la performance au cours du trimestre : la résilience de l'économie nord-américaine et le soutien des banques centrales ont créé un contexte favorable.
- Nous demeurons prudents quant aux anticipations des marchés en matière de baisse des taux et avons donc réduit la durée tout en conservant notre biais en faveur du crédit.

### GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



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

### ANALYSE DE PERFORMANCE

#### Quand la prise de risque se traduit par une bonne performance

La solide performance du portefeuille au cours du trimestre a été largement soutenue par l'exposition accrue aux titres de crédit moins bien notés. Des fonds tels que le Fonds de revenu mensuel PIMCO, Rendement élevé Fidelity, Loomis et Agile, ainsi que les FNB libellés en dollars américains ont joué un rôle déterminant. Le soutien de la Réserve fédérale américaine, combiné à la résilience de l'économie américaine malgré le ralentissement du marché de l'emploi, a créé un environnement favorable à ce type d'investissement.

Les seuls segments du portefeuille qui ont freiné la performance sont ceux composés d'obligations du gouvernement canadien et de contrats à terme sur les obligations du Trésor américain, que nous utilisons pour gérer l'exposition aux taux d'intérêt. Ces placements avaient des échéances plus longues; à mesure que les courbes de rendement en Amérique du Nord se sont accentuées, leur performance relative a souffert par rapport à celle des autres segments du portefeuille.

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Fonds de revenu mensuel PIMCO
- FNB d'obligations américaines de base
- FNB d'obligations des marchés émergents
- Obligations à rendement élevé Fidelity

### PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Contrats à terme sur bons du Trésor américain
- Obligations du gouvernement du Canada

### CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	42	46
3 ans	30	40
5 ans	N/D	N/D

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe mondial

### ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Béta	1,01	1,00
Écart-type (%)	5,26	5,14
Ratio d'information	1,69	-
Erreur de calquage	0,94	-

\*40 % indice obligataire universel FTSE Canada, 60 % indice Bloomberg des obligations américaines à moyen terme (couvert en \$ CA)

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS (au 30 septembre 2025)

Caractéristique	Fonds
Rendement à l'échéance	4,27 %
Durée moyenne	4,55 ans
Cote de crédit moyenne	A -
Allocation aux obligations de sociétés à haut rendement	16.4 %
Allocation aux obligations de société de qualité investissement	83.6 %

# Portefeuille géré de revenu fixe

## Analyse trimestrielle

Au 30 septembre 2025

### ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

#### Augmentation de l'exposition au crédit et diminution de celle aux courbes de taux

Nous avons débuté le trimestre avec une exposition plus importante aux obligations de plus long terme, surtout aux États-Unis et dans d'autres marchés internationaux, tout en conservant une position plus modeste dans les obligations d'État canadiennes. À mesure que les taux obligataires ont baissé et que l'économie américaine a fait preuve de résilience, nous avons adopté une position plus prudente en réduisant notre exposition aux durées plus longues. Nous avons également ajusté notre stratégie pour refléter notre avis selon lequel le marché s'attend peut-être à des baisses de taux d'intérêt de la part de la Fed plus tôt qu'elles ne sont susceptibles de se produire.

Sur le marché du crédit, nous avons vendu notre position dans le fonds d'obligations de sociétés gérée à l'interne et augmenté nos positions dans le fonds d'obligations à court terme et le fonds Rendement élevé Fidelity, privilégiant les obligations de court terme qui, selon nous, offrent une meilleure valeur. Nous avons également renforcé notre position dans le FNB Marchés émergents, qui offre une exposition aux obligations de ce secteur.

### POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

#### Surpondération des produits sur écart et sous-pondération de la durée en Amérique du Nord

Nous avons entamé le quatrième trimestre avec une faible exposition aux obligations du gouvernement fédéral et un accent particulier sur les obligations de sociétés, tant celle de qualité investissement que celles moins bien notées. Même si nous pensons toujours que les droits de douane pourraient ralentir l'économie américaine, nous demeurons prudents à l'égard des obligations de long terme, surtout en Amérique du Nord.

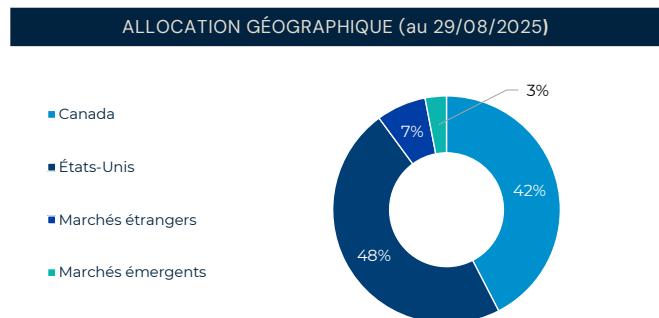
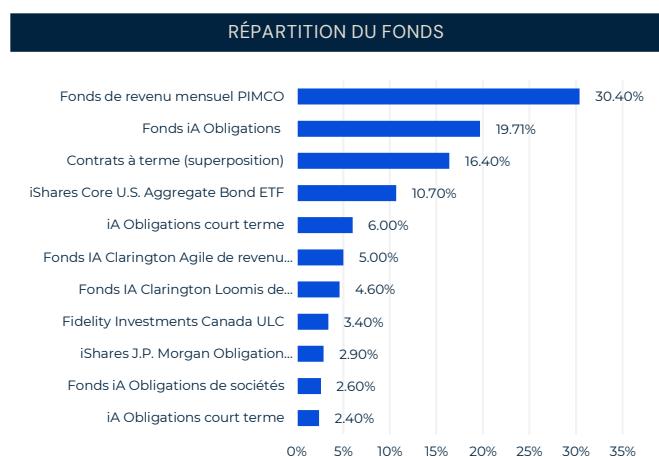
À notre avis, les marchés sont peut-être trop confiants quant à la rapidité avec laquelle la Fed réduira ses taux d'intérêt. Jusqu'à présent, la plupart des indicateurs économiques, sauf ceux liés à l'emploi, se sont bien maintenus, et l'inflation aux États-Unis reste supérieure à la cible de la Fed.

### PERSPECTIVES

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

Nous pensons que les marchés sont trop optimistes face aux baisses de taux, mais nous prévoyons tout de même que les obligations offriront une bonne performance d'ici la fin de l'année. L'impact économique des politiques du président Trump commence à se faire sentir, surtout sur le marché du travail. Si les données économiques continuent de s'affaiblir, la Fed baissera encore davantage les taux d'intérêt. 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
VENTE de contrats à terme UXYZ5 et de CAN 2055	Baisse des taux obligataires alors que l'économie se porte bien.
VENTE du Fonds Obligations de sociétés canadiennes contre le Fonds d'obligations court terme et Rendement élevé Fidelity	Réduction de notre exposition aux obligations de sociétés à long terme au profit de titres de plus court terme.
VENTE de contrats à terme FVZ5	Réduction de notre exposition à une accentuation potentielle de la courbe des taux américains, le marché anticipant plusieurs baisses de taux de la Fed qui pourraient prendre plus de temps que prévu à se concrétiser.



**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.