

FAITS SAILLANTS

- Les obligations canadiennes et l'exposition au crédit ont généré une forte performance dans un contexte de hausse des taux obligataires.
- Investissement initial dans le Fonds IA Clarington Agile de revenu mondial à rendement global; gestion tactique de la durée.
- Perspectives positives pour le marché obligataire en 2025 avec un profil risque-rendement attrayant et des baisses de taux anticipées.

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

Solide contribution des obligations canadiennes et du crédit

Le portefeuille a été favorisé par un environnement de marché où les taux obligataires ont augmenté, les courbes de taux se sont accentuées, les obligations canadiennes ont surperformé le marché obligataire mondial et les écarts de crédit ont continué de se resserrer. La durée plus courte du portefeuille ainsi que son exposition au Canada et au crédit ont fourni un effet positif solide sur la performance. Les positions du portefeuille dans les fonds à revenu fixe internes d'iAGMA ainsi que dans le Fonds de revenu mensuel PIMCO Monthly Income et le FNB iShares Core U.S. Aggregate Bond ont tous eu un impact positif sur la performance.

Le seul élément ayant nui à la performance du fonds au cours des trois derniers mois a été son exposition aux contrats à terme sur taux américains.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- FNB iShares Core US Aggregate Bond (AGG)
- Fonds iA Obligations
- Fonds de revenu mensuel PIMCO
- Fonds iA Obligations court terme

PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Contrats à terme sur les taux d'intérêts américains

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	55	108
3 ans	35	82
5 ans	N/A	N/A

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe mondial

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 1 AN

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	0,97	1,00
Écart-type (%)	6,38	6,45
Ratio d'information	1,31	-
Erreur de calquage	1,41	-

* FTSE Canada Univers

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS (au 29/11/2024)

Caractéristique	Fonds
Rendement à l'échéance	4,61 %
Durée moyenne	5,87 ans
Cote de crédit moyenne	A +
Allocation aux obligations de sociétés à haut rendement	8,5 %
Allocation aux obligations de société de qualité investissement	91,5 %

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Investissement initial dans le nouveau Fonds IA Clarington Agile de revenu mondial à rendement global

La principale transaction effectuée dans le fonds au cours du trimestre a été notre investissement initial dans le nouveau Fonds IA Clarington Agile de revenu mondial à rendement global. Nous avons financé cet achat en vendant une partie de notre position dans le Fonds Obligations mondiales multiseCTORIELLES (Loomis). De plus, nous avons vendu la totalité de notre position dans le FNB TLT.

En ce qui concerne notre risque de taux d'intérêt, étant donné la volatilité importante observée sur les taux d'intérêt, nous avons géré de façon tactique la durée du portefeuille durant le trimestre.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Un début 2025 avec une durée neutre mais un biais positif sur le crédit de catégorie investissement

Malgré la récente hausse des taux obligataires et vu l'incertitude créée par l'élection de Donald Trump, nous préférons commencer l'année 2025 avec une durée équivalente à celle de notre indice de référence. La volatilité du marché obligataire est un thème dominant depuis plusieurs années, et elle devrait continuer à l'être en 2025. Ainsi, diverses occasions permettront d'ajuster l'exposition du portefeuille au risque de taux d'intérêt. De plus, nous anticipons que la courbe des taux continuera de se normaliser à mesure que la Banque du Canada et la Réserve fédérale procéderont à quelques nouvelles baisses de taux directeur.

Concernant l'exposition au crédit, nous continuons de privilégier la qualité plutôt que le taux, étant donné que les écarts des obligations de sociétés de qualité inférieure demeurent à des niveaux historiquement faibles.

PERSPECTIVES

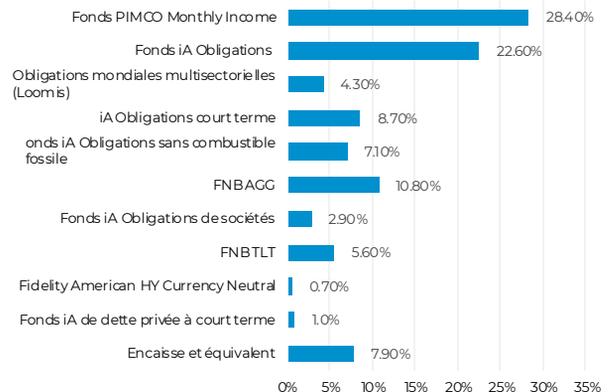
Le revenu fixe offre toujours un profil risque-rendement très attrayant

Notre perspective du marché obligataire demeure positive pour 2025. Comme les taux obligataires se rapprochent des sommets d'octobre 2023, nous estimons que le profil risque-rendement de cette classe d'actifs est très attrayant. Nous anticipons que la croissance économique du Canada continuera de ralentir dans les prochains trimestres et que l'inflation poursuivra sa baisse, incitant la Banque du Canada à persister dans la réduction de son taux directeur. Enfin, la volatilité des taux obligataires devrait continuer en 2025, ce qui nous offrira de multiples occasions pour positionner le portefeuille afin d'en tirer profit.

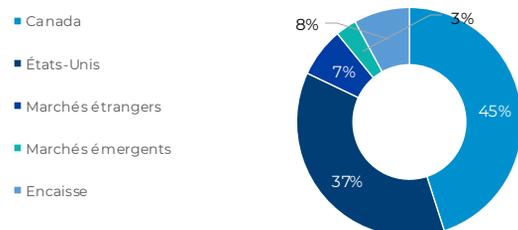
TRANSACTIONS IMPORTANTES (T4 2024)

Transaction	Explication
ACHAT du Fonds IA Clarington Agile de revenu mondial à rendement global	Investisseurs initiaux dans ce fonds nouvellement créé. L'achat a été financé par la vente d'une partie de notre position dans le Fonds Obligations mondiales multiseCTORIELLES (Loomis).
VENTE de notre position restante dans le FNB iShares obligations du Trésor +20 USD	Nous préférons réduire notre exposition aux taux américains à long terme en raison des problèmes récurrents concernant le déficit.

RÉPARTITION DU FONDS



ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE (au 29/11/2024)



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.