



## Portefeuille géré de revenu fixe

Au 31 décembre 2025

## Analyse trimestrielle

### FAITS SAILLANTS

- Les obligations de sociétés ont enregistré une solide performance trimestrielle, avec une surperformance des stratégies à haut rendement dans un contexte économique difficile.
- Les ajustements au portefeuille ont privilégié la surpondération des obligations de sociétés et la réduction de la durée pour atténuer la volatilité des taux d'intérêt et améliorer la résilience.
- Nous avons maintenu la sous-pondération de la durée et la surpondération des obligations de sociétés sur fond d'incertitudes géopolitique et politique persistantes.

### GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Alexandre Morin CFA

Directeur senior, gestionnaire de portefeuilles, revenu fixe

### ANALYSE DE PERFORMANCE

#### Solide performance des obligations de sociétés malgré les difficultés du marché

Le portefeuille a enregistré une solide performance trimestrielle, principalement grâce à l'allocation significative aux obligations de sociétés, notamment dans les segments moins bien notés offrant toujours des primes de taux attrayantes. Des fonds comme le Fonds de revenu mensuel PIMCO, Obligations à rendement élevé Fidelity et Loomis ont joué un rôle déterminant. Malgré l'arrêt gouvernemental américain, la hausse des licenciements, la morosité des consommateurs et le flot de mauvaises nouvelles, les actifs risqués ont continué de progresser tout au long du trimestre.

Notre exposition aux obligations gouvernementales des deux côtés de la frontière a été le seul frein à la performance. Ces positions ont été particulièrement affectées par la forte hausse des taux d'intérêt lors du dernier mois de l'année. Compte tenu de leurs échéances plus longues et de leur portage (carry) relativement faible, elles ont sous-performé les autres segments du portefeuille dans un contexte de hausse des taux.

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Fonds de revenu mensuel PIMCO
- Obligations à rendement élevé Fidelity
- Loomis de répartition mondiale

### PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Obligations gouvernementales

### CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	9	49
3 ans	20	40
5 ans	N/D	N/D

### ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Béta	1,01	1,00
Écart-type (%)	5,02	4,87
Ratio d'information	1,66	-
Erreur de calage	0,93	-

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

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds
Rendement à l'échéance	2,23 %
Durée moyenne	4,61 ans
Cote de crédit moyenne	BBBH
Allocation aux obligations de sociétés à haut rendement	17 %
Allocation aux obligations de société de qualité investissement	83 %



# Portefeuille géré de revenu fixe

Au 31 décembre 2025

## Analyse trimestrielle

### ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

#### Sous-pondération de la durée et surpondération des obligations de sociétés

Au cours de la période, nous avons procédé à des ajustements ciblés afin d'assurer que le portefeuille soit aligné sur l'évolution des conditions de marché. Nous avons augmenté l'exposition aux obligations de sociétés, notamment grâce au fonds Rendement élevé Fidelity, renforçant ainsi notre exposition aux opportunités offertes par les titres à rendement plus élevé. Parallèlement, nous avons réduit la sensibilité aux taux d'intérêt en raccourcissant la durée du portefeuille à l'aide de contrats à terme sur les bons du Trésor américain, contribuant à renforcer la résilience dans un contexte de volatilité accrue des taux. Ces mesures ont amélioré le profil de crédit du portefeuille tout en préservant la flexibilité nécessaire pour s'adapter aux éventuels changements de politique monétaire et à l'évolution rapide de la dynamique du marché.

### POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

#### Surpondération des obligations de sociétés et sous-pondération de la durée en Amérique du Nord

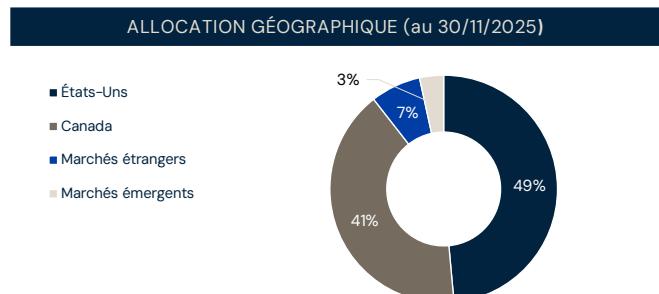
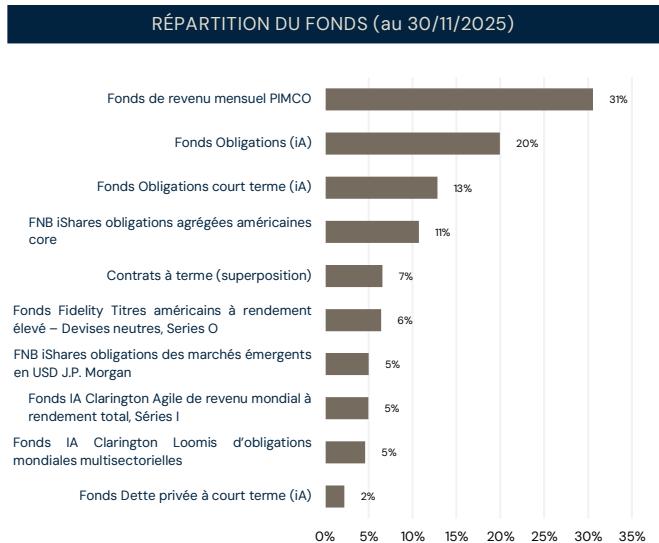
À l'aube du premier trimestre, nous continuons de sous-pondérer les obligations gouvernementales de long terme et conservons une vue favorable des obligations de sociétés, de haute comme de moindre qualité. Nous sommes toujours prudents en matière de durée, alors que l'incertitude relative aux taux d'intérêt reste élevée. Bien que les droits douaniers et autres facteurs géopolitiques pèsent toujours sur les perspectives américaines, les marchés nous semblent trop confiants quant à la rapidité des futures baisses de taux de la Réserve fédérale. La plupart des indicateurs économiques, sauf l'emploi, restent résilients, et l'inflation américaine est supérieure à la cible. Compte tenu des risques, nous surveillons de près notre positionnement et sommes prêts à ajuster le portefeuille en fonction de l'évolution de la situation.

### PERSPECTIVES

#### Incertitude et volatilité en 2026

Les perspectives du marché obligataire pour 2026 reflètent une interaction complexe entre des facteurs mondiaux et nationaux. Les risques géopolitiques accrus, notamment l'implication américaine au Venezuela, pourraient entraîner de la volatilité. De plus, la décision prochaine de la Cour suprême dans l'affaire Lisa Cook pourrait redéfinir l'équilibre des pouvoirs entre la Fed et la Maison-Blanche, ajoutant à l'incertitude politique. La renégociation de l'ACEUM pose des risques pour les échanges commerciaux et l'économie canadienne, tandis que les élections américaines de mi-mandat pourraient retarder les initiatives budgétaires. La Banque du Canada devrait maintenir sa politique monétaire inchangée, soutenant ainsi les taux obligataires canadiens, tandis que la Fed subit des pressions pour assouplir la sienne. Cette divergence pourrait favoriser les obligations canadiennes, tandis que celles aux États-Unis pourraient enregistrer des gains modestes en cas de baisse des taux. Dans l'ensemble, un optimisme prudent prévaut, tempéré par les risques géopolitiques et politiques.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T4 2025)	
Transaction	Explication
ACHAT du Fonds Rendement élevé Fidelity	Augmenter notre exposition aux obligations de sociétés moins bien notées.
VENTE de contrats à terme sur des obligations américaines de 10 ans	Réduire notre exposition à une hausse potentielle des taux américains, car le marché anticipe 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 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.