

## FAITS SAILLANTS

- La surpondération des obligations de sociétés et des obligations de court terme a contribué au rendement, la courbe s'étant normalisée.
- La hausse de l'exposition aux obligations provinciales et de court terme a marqué l'activité du portefeuille.
- Nous continuons de sous-pondérer les obligations gouvernementales et de surpondérer les obligations provinciales, municipales et de sociétés.

## 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

### Surperformance au second trimestre

Au cours du trimestre, nous étions surpondérés dans les obligations de sociétés qui ont surperformé. En outre, notre exposition accrue aux obligations dont l'échéance est inférieure ou égale à 5 ans a dopé le rendement du portefeuille, la courbe des taux étant de moins en moins inversée.

Nous étions également surpondérés dans les obligations municipales non notées à échéance courte. Étant donné le changement de la courbe, notre positionnement dans ce segment a été favorable.

Nos positions dans les secteurs fédéral et provincial ont nui à la performance du portefeuille. Même si nous étions sous-pondérés dans ces secteurs, nous détenions des obligations de long terme ayant sous-performé, celles de court terme ayant été favorisées par l'évolution de la courbe de taux.

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Obligations de sociétés
- Obligations municipales

### PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Obligations fédérales
- Obligations provinciales

### ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,01	1,00
Écart-type (%)	7,29	7,19
Ratio d'information	0,92	-
Erreur de calquage	0,51	

### CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	75	137
3 ans	62	123
5 ans	66	105

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe canadien

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	545	1759
Rendement à l'échéance	4,47	4,18
Durée moyenne	7,57	
Coupon moyen	3,68	3,38
Note de crédit moyenne	A	AA

\* FTSE Canada Univers

## Obligations

### ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

#### Maintien de la surpondération en durée et dans les titres de crédit

Nous surpondérons la durée par rapport à notre indice car nous anticipons une poursuite du ralentissement économique. Dans ce contexte, la courbe de taux s'est accentuée lorsque la Banque du Canada a procédé à sa première coupure de taux en un peu plus de quatre ans.

Les écarts de taux s'étant creusés, nous avons augmenté notre exposition aux obligations provinciales au cours du trimestre, et nous avons maintenu une légère surpondération dans les titres de crédit de qualité, avec une préférence pour les échéances à court terme.

Nous continuons à surpondérer les obligations non cotées émises par les municipalités du Québec.

### POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

#### Surpondération des titres non gouvernementaux

Tout au long du trimestre, nous avons maintenu une sous-exposition aux obligations du gouvernement canadien et une surpondération dans les obligations provinciales, municipales et de sociétés. Même si nous surpondérons légèrement les obligations de sociétés, nous préférons les titres de court terme de bonne qualité. Le portefeuille a terminé le trimestre avec une surpondération dans les obligations provinciales, principalement dans celle à plus haut rendement. Nous avons maintenu notre surpondération dans les obligations non cotées émises par les municipalités du Québec. Nous apprécions ce type d'obligation qui combine un faible risque de taux d'intérêt et un rendement plus élevé.

L'agilité reste la clé dans des marchés aussi volatils; nous maintiendrons notre stratégie tactique et continuerons à gérer activement le risque de taux d'intérêt du portefeuille.

### PERSPECTIVES

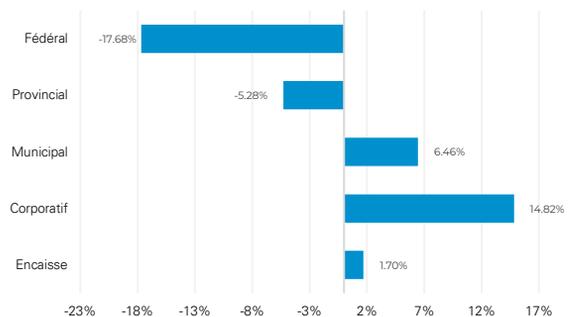
#### Nous pensons que les rendements obligataires pourraient continuer à baisser

Nos perspectives pour le marché des titres à revenu fixe restent positives. Les rendements obligataires demeurent près de leurs sommets 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 en 2024 et une nouvelle baisse de l'inflation, ce qui incitera la Banque du Canada à réduire encore son taux directeur. Dans ce contexte, nous nous attendons à une volatilité continue des rendements, ce qui nous donnera l'occasion d'être à la fois actifs et tactiques dans le positionnement de notre portefeuille.

### TRANSACTIONS IMPORTANTES (T2 2024)

Transaction	Explication
ACHAT d'obligations provinciales	Les écarts des obligations provinciales se sont élargis et ont atteint des niveaux plus attrayants
Durée	Positionnement tactique avec un biais surpondéré car la volatilité reste prédominante
ACHAT d'obligations fédérales 5 ans / VENTE obligations fédérales 10 ans	Décision visant à positionner le portefeuille en prévision d'une pentification de la courbe
ACHAT de USD/CAD	Surpondération du dollar américain contre le dollar canadien qui devrait sous-performer en raison des politiques monétaires divergentes

### DÉVIATIONS SECTORIELLES



### 5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Type d'émetteur	Poids (%)
Industrial Alliance Canadian Corporate Bond (iA) Fund	Revenu fixe	24,94
Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2029-03-01	Gouvernement fédéral	7,19
Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2034-06-01	Gouvernement fédéral	6,35
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2032-06-01	Gouvernement fédéral	5,70
Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	Province	2,61

## 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.