

FAITS SAILLANTS

- La surpondération des obligations de sociétés et des obligations de court terme expliquent la solide performance trimestrielle du portefeuille.
- Nous avons augmenté l'exposition à la durée aux États-Unis, liquidé le Fonds iA Obligations long terme et le Fonds iA Obligations.
- Nous avons maintenu notre exposition aux obligations de long terme et au crédit de qualité, préférant que le risque de taux soit pris à l'extérieur du Canada.

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 performance pour commencer l'année

Après un premier trimestre solide, le portefeuille a continué à bien faire au deuxième trimestre. Contrairement au premier, nos positions core ont été le principal moteur de la performance, le marché obligataire canadien ayant dégagé un meilleur rendement total que son homologue américain. Notre sous-pondération dans le Fonds iA Obligations a été la plus positive. La courbe des taux canadiens étant toujours inversée, nous sommes confiants face à notre surpondération dans le Fonds iA Obligations court terme. En outre, notre position dans le FNB iShares Core US Aggregate Bond a contribué positivement. La surperformance du portefeuille est due à la surexposition aux titres de crédit ainsi qu'aux échéances moyennes plus courtes du Fonds iA Obligations court terme.

Les principaux détracteurs ont été nos positions dans le Fonds iAC Obligations mondiales multisectorielles (Loomis), le FNB iShares obligations du Trésor +20 et les contrats à terme sur le marché des taux américains. Le marché obligataire américain a offert un rendement total inférieur à celui du marché obligataire canadien, surtout dans la partie longue de la courbe.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Fonds iA Obligations
- Fonds iA Obligations court terme
- FNB iShares Core US Aggregate Bond (AGG)

PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Fonds iAC Obligations mondiales multisectorielles (Loomis)
- iShares 20+ Year Treasury Bond (TLT) ETF
- Contrats à terme sur le marché obligataire américain

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	77	96
3 ans	N/A	N/A
5 ans	N/A	N/A

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe mondial

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 1 AN

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,07	1,00
Écart-type (%)	6,77	6,29
Ratio d'information	0,99	-
Erreur de calquage	0,88	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds
Rendement à l'échéance	5,47 %
Durée moyenne	5,71 ans
Cote de crédit moyenne	A-
Allocation aux obligations de sociétés à haut rendement	11,0 %
Allocation aux obligations de société de qualité investissement	89,0 %

* FTSE Canada Univers

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Augmentation de l'exposition à la durée aux États-Unis

Étant donné la hausse des taux obligataires en avril, nous avons augmenté notre exposition à la durée aux États-Unis en haussant notre pondération dans le Fonds d'obligations mondiales multisectorielles de Loomis. Cette hausse a été financée par la vente de positions dans le FNB AGG. Nous avons également augmenté notre exposition à la partie longue de la courbe des taux américains en ajoutant une position dans le FNB TLT, ce qui a également été financé en vendant des parts du FNB AGG. Nous avons pris des profits sur notre exposition aux rendements obligataires allemands après une surperformance par rapport à leurs homologues américaines lors du repli d'avril.

Au Canada, nous avons vendu le reste de notre position dans le Fonds iA Obligations long terme car les taux canadiens de long terme sont devenus très chers lorsque l'indice du marché obligataire a connu une forte expansion au début de juin. Nous avons utilisé le produit de la vente pour augmenter le poids du Fonds iA Obligations.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Biais de longue durée et positionnement dans les titres de crédit de qualité

La volatilité des marchés obligataires restera le thème dominant jusqu'à la fin de l'année, offrant de multiples occasions d'ajuster l'exposition du portefeuille au risque de taux d'intérêt. Nous conservons une vue positive sur les obligations de long terme, car nous pensons que l'économie continuera à ralentir progressivement au cours des prochains trimestres. Nous nous attendons également à ce que la courbe de taux continue à se normaliser graduellement, car la Banque du Canada vient tout juste d'entamer son cycle d'assouplissement.

En ce qui concerne l'exposition aux titres de crédit, nous préférons la qualité au rendement et n'avons qu'une exposition très modeste au marché des obligations à haut rendement. Nous préférons que le risque de taux soit pris à l'extérieur du Canada, car les rendements obligataires sont encore chers par rapport aux autres marchés.

PERSPECTIVES

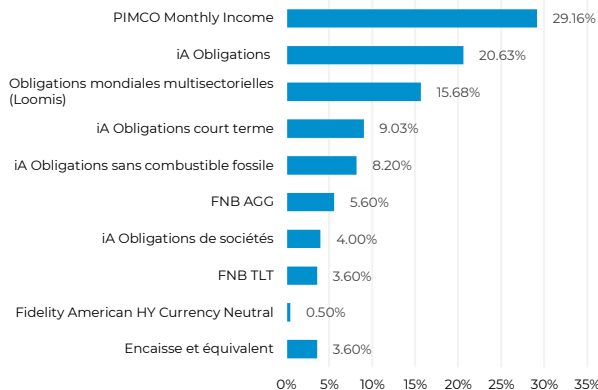
Les taux obligataires pourraient continuer à baisser

Nos perspectives pour le marché des titres à revenu fixe restent positives. Les rendements obligataires demeurent près de leur sommet 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.

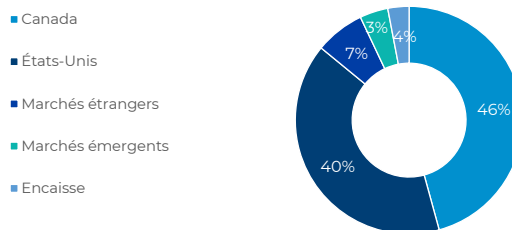
TRANSACTIONS IMPORTANTES (Q2 2024)

Transaction	Explication
Vente du Fonds iA Obligations long terme	Les taux d'intérêt de long terme sont devenus très chers au Canada à l'approche de l'importante extension de la durée de l'indice au début du mois de juin.
Ajout à notre position dans le Fonds iA Obligations	Nous préférons avoir une durée plus courte au Canada. L'achat a été financé par la vente du Fonds iA Obligations long terme.
Vente de notre exposition aux rendements obligataires allemands	Les taux obligataires allemands ont mieux fait que leurs homologues américains lors de la chute des cours en avril. Nous en avons profité pour prendre des profits sur cette position.
Ajout au Fonds Obligations mondiales multisectorielles (Loomis)	Nous voulions augmenter notre exposition au crédit américain. Cet achat a été financé par la vente d'une partie de notre participation dans le FNB AGG.

RÉPARTITION DU FONDS



ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



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.