Gestion mondiale d'actifs

Portefeuille géré de revenu fixe

ANALYSE TRIMESTRIELLE

Au 31 mars 2025

FAITS SAILLANTS

- La surpondération en taux américains a soutenu la performance du premier trimestre dans un contexte de baisse des taux obligataires et de surperformance des obligations américaines.
- Les ajustements tactiques ont consisté à augmenter l'exposition aux taux américains tout en gérant stratégiquement la durée face à la volatilité des taux d'intérêt.
- Perspectives positives pour 2025 sur le marché obligataire, privilégiant la gestion active du risque de taux d'intérêt et tirant parti de la volatilité persistante des rendements obligataires.

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

La surpondération aux taux américains a été un atout au premier trimestre

La durée plus longue du portefeuille et son exposition aux États-Unis ont soutenu la performance. Notre portefeuille a bénéficié d'un contexte de marché où les taux obligataires ont diminué, et les obligations américaines ont surperformé le marché canadien des titres à revenu fixe. Les positions du Fonds de revenu mensuel PIMCO ont été le principal moteur de la surperformance au cours du trimestre.

Les facteurs nuisant au rendement ont été l'exposition du fonds aux contrats à terme sur les taux d'intérêt américains et les fonds fortement exposés au crédit de moindre qualité, comme le Fonds IA Clarington Agile de revenu mondial à rendement global et le Fonds Obligations mondiales multisectorielles (Loomis). De plus, les fonds fortement exposés aux taux canadiens, tels que notre Fonds Obligations iA, ont pesé sur la performance.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Fonds de revenu mensuel PIMCO

PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Contrats à terme sur les taux d'intérêts américains
- Fonds IA Clarington Agile de revenu mondial à rendement global
- Fonds Obligations mondiales multisectorielles (Loomis)
- Fonds iA Obligations

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	35	38
3 ans	34	33
5 ans	N/A	N/A

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe mondial

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,02	1,00
Écart-type (%)	6,23	6,16
Ratio d'information	1,20	-
Erreur de calquage	1,23	-

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS (au 28/02/2025)

Caractéristique	Fonds
Rendement à l'échéance	4,46 %
Durée moyenne	6.03 ans
Cote de crédit moyenne	A+
Allocation aux obligations de sociétés à haut rendement	9,6 %
Allocation aux obligations de société de qualité investissement	90,2 %

Gestion mondiale d'actifs

Portefeuille géré de revenu fixe

ANALYSE TRIMESTRIELLE

Au 31 mars 2025

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Augmentation de l'exposition globale au marché des taux américains

L'année a débuté en sous-pondérant la durée sur le marché des taux américains. Celui-ci étant devenu très bon marché par rapport au marché canadien, nous avons profité de l'occasion pour augmenter notre risque de taux d'intérêt aux États-Unis. De plus, pour simplifier la gestion du fonds et accroître notre présence sur le marché américain, nous avons vendu notre position dans le Fonds Obligations responsables sans combustibles fossiles iA; ceci s'est fait au profit d'AGG, pour obtenir une exposition à l'indice général des titres à revenu fixe américains, ainsi que de VCSH, qui offre une exposition au marché des entreprises de catégorie investissement avec un faible risque de taux d'intérêt, également aux États-Unis. Comme c'est le cas depuis un certain temps, nous avons géré tactiquement la durée du portefeuille au cours du trimestre, compte tenu de la volatilité importante observée sur les taux d'intérêt.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2025)

Transaction	Explication
ACHAT de durée dans le marché des taux américains	Le marché des taux américains est devenu très bon marché par rapport à notre marché
VENTE de notre exposition au Fonds Obligations responsables sans combustibles fossiles iA	Simplifier la gestion du fonds et augmenter l'exposition au marché obligataire américain, en utilisant le produit pour acheter les FNB AGG et VCSH

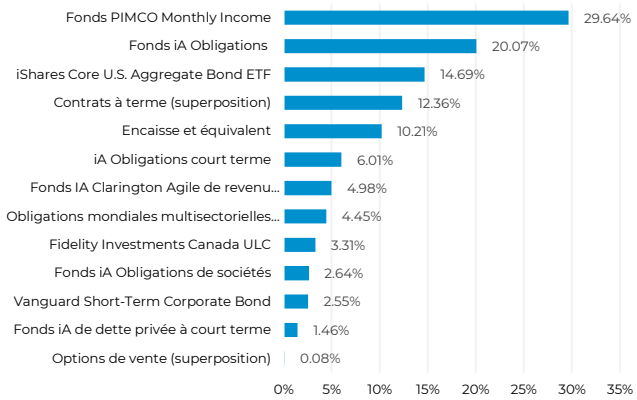
POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Surpondération en produits sur écart et en durée

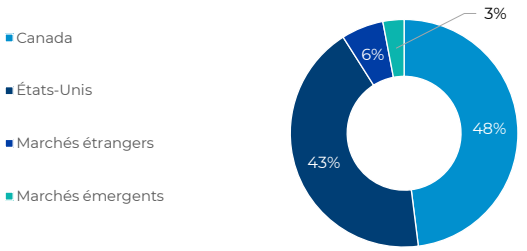
Face à l'incertitude récente, nous maintenons une sous-exposition aux obligations du gouvernement fédéral et une surpondération des produits de crédit de toutes sortes. Les tarifs récemment imposés menaçant l'économie mondiale, nous maintenons un biais de surpondération de la durée par rapport à l'indice de référence, exprimé aux États-Unis et dans d'autres pays, tout en conservant une sous-exposition au Canada. Si l'économie souffre dans les mois à venir, le marché des taux américains devrait offrir un meilleur profil de performance que le marché obligataire canadien.

Nous pensons que la volatilité des taux obligataires persistera tout au long de l'année 2025. Par conséquent, nous continuerons à gérer activement l'exposition du portefeuille au risque de taux d'intérêt.

RÉPARTITION DU FONDS



ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE (au 28/02/2025)



PERSPECTIVES

Le revenu fixe offre un profil risque/rendement très attrayant face à l'incertitude

Notre vision du marché obligataire pour 2025 est positive. Bien que les taux obligataires ne soient pas aussi élevés qu'au début de l'année, nous considérons que le profil risque-rendement de cette classe d'actifs est très attrayant. Nous avons remarqué que cette classe d'actifs a servi de couverture face à la récente volatilité causée par les décisions de la Maison-Blanche. Nous prévoyons également que la croissance économique mondiale continuera à ralentir au cours des prochains trimestres, ce qui incitera les banques centrales à continuer à abaisser leurs taux d'intérêt au jour le jour. Enfin, la volatilité des taux obligataires devrait se poursuivre en 2025, procurant ainsi un avantage à la gestion active des portefeuilles obligataires.

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 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.