

FAITS SAILLANTS

- Le positionnement de plus longue durée et la sélection au sein des obligations provinciales ont contribué à la surperformance.
- Actifs dans les obligations provinciales, nous avons aussi ajouté une allocation au Fonds iA de dette privée à court terme.
- L'allocation aux obligations de sociétés et municipales de plus courte durée a légèrement nui.

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 troisième trimestre

Le portefeuille était sous-pondéré en obligations fédérales, un segment ayant sous-performé l'indice. Cependant, nos obligations ont mieux performé dans un contexte de baisse des taux obligataires et d'accentuation de la courbe. L'exposition aux provinces a été bénéfique. Bien que le portefeuille soit sous-pondéré dans ce segment, nos obligations provinciales avaient, en moyenne, des échéances plus longues que l'indice et ont surperformé.

Les obligations municipales et de sociétés ont nui à la performance. Nous étions surpondérés en obligations municipales non notées et en obligations de sociétés de courte échéance. La baisse des taux obligataires a limité leur performance par rapport à l'indice, nuisant au rendement du fonds.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Obligations fédérales
- Obligations provinciales

PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Obligations municipales
- Obligations de sociétés

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,01	1,00
Écart-type (%)	7,47	7,35
Ratio d'information	1,03	-
Erreur de calquage	0,50	

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	44	155
3 ans	51	135
5 ans	69	117

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe canadien

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	504	1772
Rendement à l'échéance	3,80	3,48
Durée moyenne	7,57	
Coupon moyen	3,71	3,44
Note de crédit moyenne	AAL	AA

* FTSE Canada Univers

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

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

Nous avons surpondéré la durée par rapport à notre indice car nous anticipons une poursuite du ralentissement économique. La courbe des taux s'est accentuée et les taux obligataires ont baissé, la Banque du Canada ayant procédé à deux nouvelles coupures de taux face à des données économiques inférieures aux attentes.

Nous avons augmenté l'exposition aux obligations provinciales en raison d'écart attractifs. Nous avons accru la surpondération du crédit de qualité investissement, privilégiant des échéances courtes.

Nous avons effectué un premier investissement dans le Fonds de dette privée à court terme iA afin d'accroître le rendement du portefeuille tout en diversifiant ses risques.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Surpondération en produits sur écart et en durée

Nous sous-pondérons les obligations du gouvernement du Canada et surpondérons des produits de crédit variés. Nous surpondérons les obligations de sociétés, privilégiant le crédit de catégorie investissement à court terme. Nous surpondérons les obligations provinciales, favorisant les provinces à rendement plus élevé et les échéances plus longues, ainsi que les obligations non notées des municipalités québécoises en raison d'un faible risque de taux d'intérêt et de leur rendement. Nous avons ajouté une exposition à la dette privée à court terme.

Enfin, nous poursuivons la gestion active du risque de taux d'intérêt du portefeuille, la volatilité persistante du marché obligataire offrant des occasions de création de valeur.

PERSPECTIVES

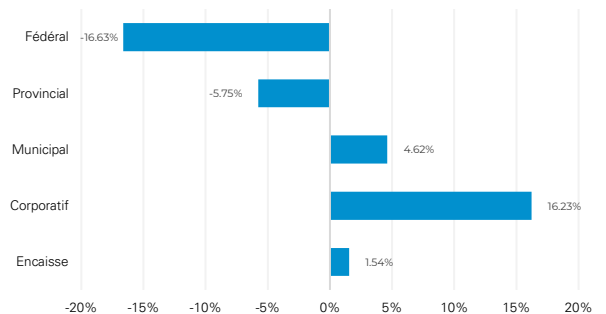
Nous anticipons une poursuite possible de la baisse des taux obligataires

Nos perspectives pour le marché des titres à revenu fixe demeurent positives. Les taux obligataires se maintiennent près de leurs sommets jamais vus depuis plusieurs décennies, ce qui offre selon nous un profil risque-rendement très attractif. Cette lecture s'appuie sur notre prévision d'un ralentissement continu de la croissance au Canada dans les trimestres à venir et d'une baisse de l'inflation, ce qui devrait inciter la Banque du Canada à réduire davantage son taux directeur. Dans ce contexte, nous anticipons une volatilité persistante des taux, ce qui nous donnera l'occasion d'être actifs et tactiques dans le positionnement du portefeuille.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T3 2024)

Transaction	Explication
ACHAT d'obligations provinciales	Les écarts d'obligations provinciales sont bon marché, surtout dans les échéances longues.
ACHAT d'obligations de sociétés à court terme	Nous apprécions le rendement supplémentaire et le faible risqué de taux d'intérêt.
VENTE d'obligations municipales notées	Le rendement supplémentaire est faible.
ACHAT du Fonds de dette privée à court terme iA	Pour ajouter du rendement et diversifier le risque.

DÉVIATIONS SECTORIELLES



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Type d'émetteur	Poids (%)
Gouvernement du Canada, 3,25 %, 2034-12-01	Gouvernement fédéral	8,43
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 2029-09-01	Gouvernement fédéral	8,11
Contrat à terme sur obligations canadiennes de 5 ans 2024-12-18	Contrats à terme	6,52
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 2032-06-01	Gouvernement fédéral	5,37
Province de Québec, 4,45 %, 2034-09-01	Provincial	3,10

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.