

FAITS SAILLANTS

- Les obligations de sociétés et municipales ont généré des gains dans un contexte de hausse des taux obligataires.
- Maintien de la surpondération en durée et en crédit; ajustement de l'exposition aux obligations provinciales et municipales.
- Perspectives positives pour le marché obligataire au T1 2025 avec un profil risque-rendement attrayant.

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

Les obligations de sociétés et municipales génèrent des gains dans un contexte de hausse des taux obligataires

La surpondération du portefeuille en obligations de sociétés, un positionnement maintenu tout au long de l'année, a été favorable car cette classe d'actifs a surperformé l'indice obligataire grâce à sa durée plus courte et au resserrement des écarts de crédit sur la période. De plus, la majorité des obligations municipales détenues en portefeuille ont été émises par des municipalités québécoises non cotées avec un profil de durée courte, lesquelles ont également bien performé dans un contexte de hausse des taux obligataires.

Les obligations fédérales et provinciales ont nui à la performance. Dans les deux cas, le portefeuille détenait un pourcentage plus faible que son indice de référence. Cependant, le profil d'échéances plus longues de nos positions dans ces deux segments a sous-performé l'indice alors que les taux obligataires ont augmenté durant le trimestre.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Obligations de sociétés
- Obligations municipales

PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Obligations provinciales
- Obligations fédérales

ANALYSE RENDEMENT-RISQUE 3 ANS

Indicateur	Fonds	Indice*
Bêta	1,02	1,00
Écart-type (%)	7,49	7,35
Ratio d'information	1,14	-
Erreur de calquage	0,50	

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	66	160
3 ans	54	145
5 ans	66	128

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe canadien

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	565	1 783
Rendement à l'échéance	3,82	3,58
Durée moyenne	7,45	7,26
Coupon moyen	3,71	3,4
Note de crédit moyenne	AH	AA

* FTSE Canada Univers

Obligations (iA)

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

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

Le portefeuille avait une durée plus longue que son indice de référence, car nous anticipions que l'économie continuerait de ralentir et que les taux baisseraient. Malgré un niveau élevé de volatilité durant le trimestre, la courbe des taux est demeurée inchangée et les taux obligataires ont augmenté malgré les baisses de taux directeurs par la Banque du Canada et la Fed.

Nous avons réduit notre exposition aux obligations provinciales, jugeant que leurs écarts de crédit s'étaient significativement resserrés. De plus, nous avons augmenté notre exposition aux obligations municipales étant donné notre opinion favorable sur cette classe d'obligations. Enfin, nous avons réduit de moitié notre exposition aux taux 30 ans en faveur des taux 10 ans, estimant que les premiers étaient devenus relativement chers.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Surpondération en produits sur écart et en durée

Comme ce fut le cas durant la majeure partie de 2024, nous maintenons une sous-pondération en obligations du gouvernement du Canada et une surpondération en produits de crédit de toutes sortes. Nous surpondérons les obligations de sociétés, avec une préférence pour le crédit de catégorie investissement à court terme. Le portefeuille conserve une légère surpondération en obligations provinciales, avec des contributions des provinces à rendement plus élevé et des échéances plus longues. Nous surpondérons les obligations non cotées émises par les municipalités du Québec. Nous apprécions leur faible risque de taux d'intérêt et leur profil de crédit à rendement plus élevé.

La volatilité des taux obligataires persistera en 2025. Par conséquent, nous continuerons à gérer activement l'exposition au risque de taux d'intérêt du portefeuille.

PERSPECTIVES

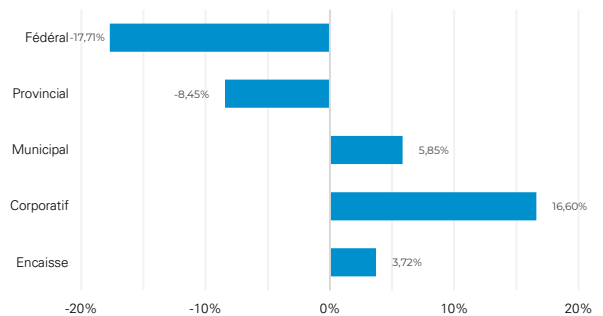
Le revenu fixe offre toujours un profil risque-rendement très attrayant

Nos perspectives du marché obligataire demeurent positives pour 2025. Comme les taux obligataires se rapprochent des sommets d'octobre 2023, nous estimons que le profil risque-rendement de cette classe d'actifs est très attrayant. Nous anticipons que la croissance économique du Canada continuera de ralentir dans les prochains trimestres et que l'inflation poursuivra sa baisse, incitant la Banque du Canada à persister dans la réduction de taux. Enfin, la volatilité des taux obligataires devrait continuer en 2025, ce qui nous offrira de multiples occasions pour positionner le portefeuille afin d'en tirer profit.

TRANSACTIONS IMPORTANTES (T4 2024)

Transaction	Explication
VENTE d'obligations provinciales	Les écarts des obligations provinciales sont devenus chers, surtout dans les échéances longues.
ACHAT d'obligations municipales non notées	Nous apprécions le rendement supplémentaire de ces titres et leur profil de faible risque de taux d'intérêt.
VENTE d'obligations à 30 ans pour celles à 10 ans	Les obligations 30 ans sont devenues relativement chères durant le trimestre.

DÉVIATIONS SECTORIELLES



5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Type d'émetteur	Poids (%)
Obligations de sociétés iA	Revenu fixe	24,59
Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2034-12-01	Gouvernement fédéral	7,97
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2032-06-01	Gouvernement fédéral	5,97
Province de Québec, 4,450 %, 2034-09-01	Gouvernement provincial	4,01
Contrats à terme sur devises (\$ CA)	FX	2,84

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.