

**FAITS SAILLANTS**

- Les obligations municipales et de sociétés ont contribué positivement à la performance au T1.
- Compte tenu des attentes de baisses de taux, nous avons positionné le portefeuille en vue d'une accentuation de la courbe.
- Nous maintenons une surpondération dans les obligations de sociétés de qualité investissement.

**GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES**



**Alexandre Morin CFA**

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, revenu fixe



**David McCulla CFA**

Directeur sénior, gestionnaire de portefeuilles, revenu fixe

**ANALYSE DE PERFORMANCE**

**Forte performance au premier trimestre**

Au cours du premier trimestre, le portefeuille a offert une bonne performance grâce à son positionnement dans les obligations municipales et de sociétés; les obligations que nous détenons ont, en moyenne, des échéances courtes dans un environnement où les taux obligataires ont fortement augmenté.

Aussi, notre importante surpondération a été bénéfique pour le portefeuille, surtout dans le cas des obligations de sociétés, car leur prime de risque a continué à se resserrer par rapport aux obligations gouvernementales. Cela est largement attribuable au fait que l'économie a continué à bien faire malgré les actions passées des banques centrales.

**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 (%)	7,11	7,02
Ratio d'information	0,84	-
Erreur de calquage	0,51	

**CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)**

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	66	183
3 ans	62	159
5 ans	57	129

Source : Classement Morningstar, Revenu fixe canadien

**CARACTÉRISTIQUES DU FONDS**

Caractéristique	Fonds	Indice*
Nombre de titres	566	1736
Rendement à l'échéance	4,47 %	4,21 %
Durée moyenne	7,37	
Coupon moyen	3,44 %	3,30 %
Note de crédit moyenne	AA(L)	AA

\* FTSE Canada Univers

## ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

### Augmentation des obligations de sociétés à court terme

Nous avons augmenté notre exposition aux obligations de sociétés à court terme, une transaction financée par des obligations à plus long terme dont les écarts se situent à des niveaux historiquement bas. Aussi, la courbe de taux est toujours inversée au Canada, ce qui se traduit par un meilleur profil risque-rendement.

Comme la saison des budgets provinciaux devait se solder par d'importants déficits et que les écarts étaient à leur niveau le plus bas depuis le début de 2022, nous avons vendu des obligations provinciales afin de les sous-ponderer par rapport à l'indice. Les écarts se sont élargis comme prévu et nous les avons rachetées depuis.

À l'approche de la première baisse de taux de la Banque du Canada, nous avons positionné le portefeuille en prévision d'une accentuation de la courbe de taux.

## POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

### Surpondération du crédit et approche tactique sur la durée

Nous continuons à surpondérer les obligations de sociétés de qualité investissement, car l'économie est toujours en expansion. Bien que nous maintenions cette exposition pour l'ensemble des échéances, nous préférons les obligations à plus court terme. Nous entamons le deuxième trimestre avec une légère surpondération des obligations provinciales, les écarts s'étant récemment élargis avec la publication des budgets des provinces. Plus précisément, nous privilégions les obligations périphériques par rapport à l'Ontario. Nous continuons à surpondérer les obligations non cotées émises par des municipalités du Québec. Nous aimons ce type de crédit car il présente un faible risque de taux d'intérêt et un rendement plus élevé.

L'agilité reste la clé du succès dans des marchés aussi volatils. Ainsi, nous continuerons à être tactiques et à gérer activement le risque de taux d'intérêt du portefeuille.

## PERSPECTIVES

### Les rendements obligataires atteignent des sommets pluriannuels, offrant un profil risque-rendement attrayant

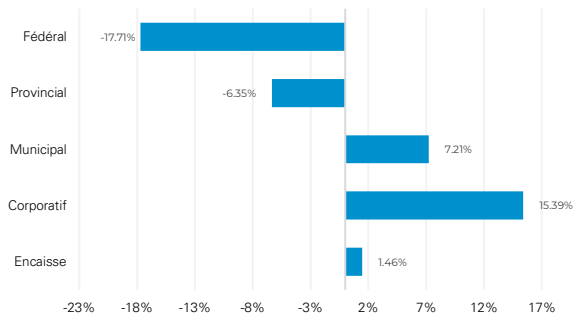
Nous prévoyons que la croissance au Canada continuera de ralentir en 2024 et que l'inflation poursuivra sa tendance baissière, ce qui amènera la Banque du Canada à réduire son taux à un jour plus tard dans l'année. Bien que nos perspectives soient positives pour les obligations, nous nous attendons à ce que le marché soit volatil, principalement en raison du réajustement des attentes des investisseurs au sujet des baisses de taux des banques centrales en 2024. Sur une note positive, la volatilité nous donnera l'occasion d'être actifs et tactiques dans le positionnement de nos portefeuilles.

Nous pensons que la courbe de taux inversée commencera à s'accroître lorsque les banques centrales commenceront à réduire leur taux directeur plus tard cette année. Enfin, nous maintenons des perspectives positives sur les obligations de sociétés de qualité à court terme, mais le rapport risque-rendement est moins convaincant aujourd'hui qu'il y a quelques mois, compte tenu des valorisations actuelles.

## TRANSACTIONS IMPORTANTES (T1 2024)

Transaction	Explication
Achat d'obligations de sociétés (IG) à moins de 5 ans financé par la vente d'obligations de sociétés (IG) à long terme	Meilleur rapport risque-rendement car les écarts des titres à long terme sont à des niveaux historiquement bas et la courbe est inversée.
Vente d'obligations provinciales	Les écarts s'étaient resserrés; nous anticipions un élargissement à mesure que les provinces publieraient leur budget.
Vente d'obligations du gouvernement du Canada à 30 ans et achat de titres à plus court terme	À l'approche de la première coupure de taux, les titres de court terme devraient afficher de meilleures performances que leurs homologues de long terme.
Durée	Position tactique avec un biais de surpondération; la volatilité reste un thème prédominant sur les marchés.

## DÉVIATIONS SECTORIELLES



## 5 PRINCIPAUX TITRES

Position	Type d'émetteur	Poids (%)
Industrial Alliance Canadian Corporate Bond (iA) Fund	Revenu fixe	25,47
Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2033-12-01	Gouvernement fédérale	5,13
Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	Gouvernement fédérale	4,68
Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	Gouvernement fédérale	2,98
Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	Province	2,01

## 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.