

FAITS SAILLANTS

- La portion à rendement amélioré du fonds a été le principal moteur de la performance globale.
- Nous avons augmenté notre exposition aux obligations de sociétés de qualité.
- Nous pensons que la courbe de taux inversée commencera à s'accroître avec les premières coupures de taux.

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

Solide performance pour commencer l'année

Le portefeuille s'est bien comporté au cours du trimestre grâce aux positions détenues dans la portion à rendement amélioré. Plus précisément, notre surpondération (30 % contre une pondération neutre de 20 %) dans le Fonds de revenu mensuel PIMCO a été la plus positive. Nos positions dans le FNB iShares Core US Aggregate ainsi que dans le Fonds iAC Loomis d'obligations mondiales multisectorielles ont également contribué positivement. La surexposition aux obligations de sociétés ainsi que les échéances moyennes plus courtes de ces fonds/FNB expliquent leur effet positif sur notre portefeuille.

Nos fonds canadiens ont été le principal élément négatif, car ils sont moins exposés au crédit et ont une durée moyenne plus élevée.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

- Fonds de revenu mensuel PIMCO
- Fonds iAC Loomis d'obligations mondiales multisectorielles
- iShares Core US Aggregate (FNB)

PRINCIPAUX DÉTRACTEURS

- Fonds obligations long terme iA
- Fonds obligations iA
- Fonds SRI FI iA

CLASSEMENT CENTILE (RENDEMENTS BRUTS)

Période	Classement fonds	Nb de fonds catégorie
1 an	47	109
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	1,09	1,00
Volatilité	6,47	5,87
Ratio d'information	1,58	-
Erreur de calquage	1,21	

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristique	Fonds
Taux de rendement à l'échéance	5,44 %
Durée moyenne	5,38 ans
Cote de crédit moyenne	A-
Allocation aux obligations de sociétés à haut rendement	10,3 %
Allocation aux obligations de société de qualité investissement	89,7 %

* 40% indice obligataire FTSE Canada Univers+ 60% indice obligataire Bloomberg Intermediate US Aggregate (couvert en CAD)

ACTIVITÉ DANS LE PORTEFEUILLE

Augmentation de l'exposition au crédit

Les données économiques étant généralement meilleures que prévu, nous avons décidé d'augmenter notre pondération dans les obligations de sociétés de qualité investissement tout en réduisant notre exposition aux taux d'intérêt canadiens de long terme en achetant le Fonds iA Obligations court terme et en vendant le Fonds iA Obligations long terme.

De plus, nous avons augmenté notre exposition au Fonds iAC Loomis d'obligations mondiales multisectorielles afin de réduire notre sous-pondération dans le marché américain et le marché mondial.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Gestion flexible de la durée et préférence pour les obligations de sociétés de qualité

Bien que nous soyons toujours d'avis que l'économie continuera à ralentir progressivement au cours des prochains trimestres, nous préférons demeurer flexibles sur la durée du portefeuille. La volatilité des marchés obligataires restera d'actualité tout au long de l'année, nous offrant de multiples occasions d'ajuster l'exposition du portefeuille aux rendements obligataires.

En ce qui trait à l'exposition au crédit, nous préférons la qualité au rendement. C'est pourquoi le portefeuille n'est pas exposé aux fonds ayant une forte allocation aux obligations de sociétés à haut rendement.

PERSPECTIVES

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

Nous prévoyons que la croissance continuera à ralentir en 2024 et que l'inflation poursuivra sa tendance baissière, ce qui amènera les principales banques centrales à commencer à réduire leur taux plus tard cette 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 coupures 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.

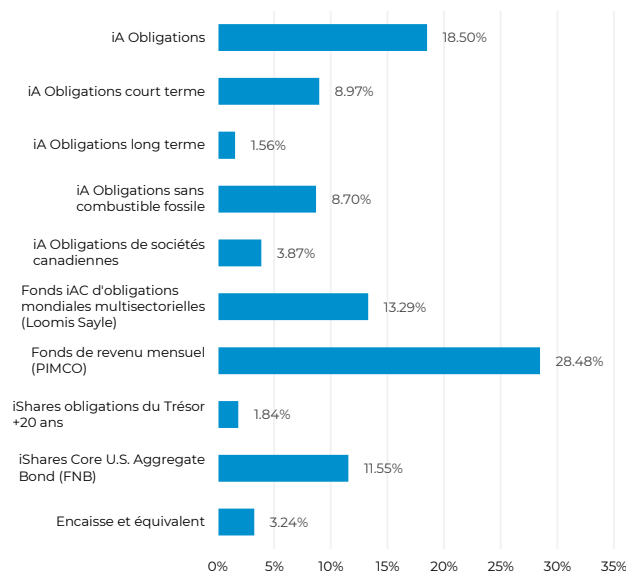
Nous pensons que la courbe de taux inversée commencera à s'accroître lorsque les banques centrales commenceront à réduire leurs taux directeurs plus tard cette année.

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 (Q1 2024)

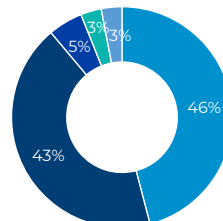
Transaction	Explication
Augmentation de la pondération dans le Fonds iA Obligations court terme	Le ralentissement de l'économie n'est pas aussi rapide que prévu; ce fonds a une durée plus courte et une plus grande exposition au crédit.
Réduction de la position dans le Fonds iA Obligations long terme	Étant donné que l'économie ne ralentit pas aussi vite que prévu, nous souhaitons réduire l'exposition aux rendements obligataires canadiens de long terme.
Hausse de l'exposition au Fonds iAC Loomis d'obligations mondiales multisectorielles	Afin de réduire notre sous-pondération dans le marché américain.

RÉPARTITION DU FONDS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

- Canada
- États-Unis
- Marchés étrangers
- Marchés émergents
- Encaisse



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.