Le Trimestriel 2.0 *3e trimestre 2026*

ALGONQUIN CAPITAL

Taux d'intérêt.

	30 juin 2026	*30 sept. 2026*	*Variation T3*	*Variation DDA*
Taux à un jour CAD	2,25 %	2,25 %	0,00 %	0,00 %
CAD 2 ans	2,75 %	3,37 %	0,62 %	0,78 %
CAD 10 ans	3,38 %	3,99 %	0,62 %	0,56 %
CAD 30 ans	3,77 %	4,30 %	0,52 %	0,44 %
Fonds fédéraux É.-U.	3,63 %	3,88 %	0,25 %	0,24 %
É.-U. 2 ans	4,18 %	4,89 %	0,71 %	1,41 %
É.-U. 10 ans	4,47 %	5,29 %	0,82 %	1,12 %
É.-U. 30 ans	4,95 %	5,63 %	0,68 %	0,79 %

Le troisième trimestre a été marqué par une hausse des taux d'intérêt, alimentée par la crainte que la hausse des coûts de l'énergie, les droits de douane et les dépenses liées à l'IA maintiennent l'inflation à un niveau élevé et forcent les banques centrales à relever leurs taux.

- La Fed est sortie de sa réserve en septembre en procédant à une hausse de 25 pb. Les investisseurs craignaient qu'il s'agisse de la première d'une série de hausses, le marché anticipant près de quatre hausses supplémentaires au cours des 12 prochains mois.
- La Banque du Canada a maintenu ses taux inchangés, mais les inquiétudes liées à l'inflation et l'attraction exercée par le marché américain ont fait grimper les rendements, le marché anticipant 4,5 hausses d'ici l'automne prochain.
- La hausse des taux au T3 a porté les rendements à long terme à des niveaux inégalés depuis plus de deux décennies.

Crédit.

	30 juin 2026	*30 sept. 2026*	*Variation T3*	*Variation DDA*
Catégorie d'investissement CAD	87 pb	86 pb	−1 pb	2 pb
Catégorie d'investissement É.-U.	74 pb	80 pb	6 pb	2 pb
Rendement élevé É.-U.	297 pb	333 pb	36 pb	41 pb

Sur les marchés du crédit, l'offre demeure le thème dominant de 2026. Le marché canadien a enregistré 44 G$ de nouvelles émissions au cours du trimestre, portant le total depuis le début de l'année à 164 G$, un record annuel établi alors qu'il reste encore un trimestre. Malgré cet afflux d'émissions, les écarts de crédit de catégorie d'investissement ont bien résisté, puisque les rendements globaux plus élevés ont attiré les investisseurs et soutenu la demande.

Le Fonds.

Le marché des taux n'a pas été tendre envers les fonds de titres à revenu fixe, l'indice des obligations universelles canadiennes ayant reculé de plus de 3 % au T3. Nous nous sommes mieux défendus que la plupart, le rendement du portefeuille, la négociation active et la gestion de la duration ayant compensé une partie des pertes causées par la forte remontée des taux. Le marché canadien anticipant plus de quatre hausses en 12 mois, nous avons profité des replis obligataires pour allonger la duration.

- Rendements de la série F : T3 : −1,42 % | Depuis le début de l'année : −0,17 %

Le Trimestriel 2.0 *3e trimestre 2026*

ALGONQUIN CAPITAL

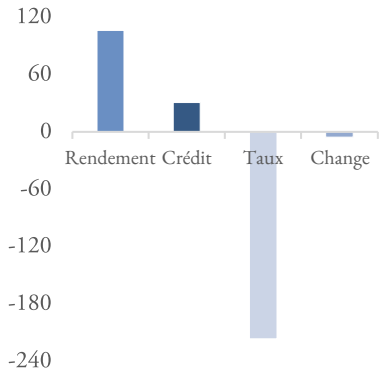
Rendement du Fonds. *Données au 30 septembre 2026.*

Rendements *(série F)*

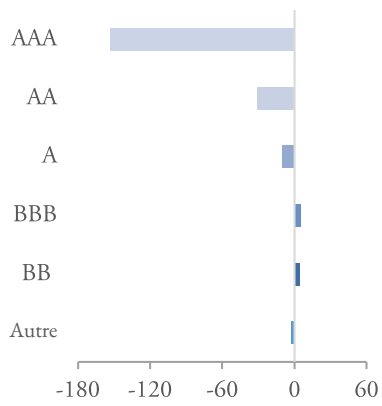
1 mois	3 mois	6 mois	DDA	1 an	2020	2021	2022	2023	2024	2025
−0,93 %	−1,42 %	−0,06 %	−0,17 %	0,41 %	10,53 %	2,42 %	−6,15 %	9,75 %	9,84 %	5,23 %

Attribution du rendement *(points de base)*

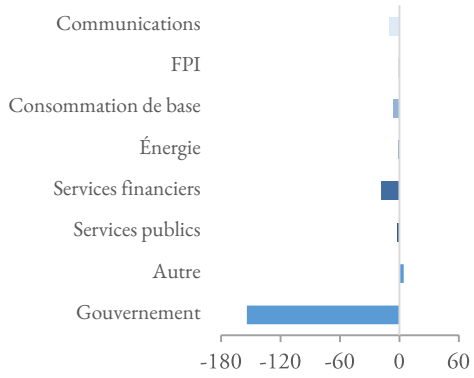
par facteur



par notation

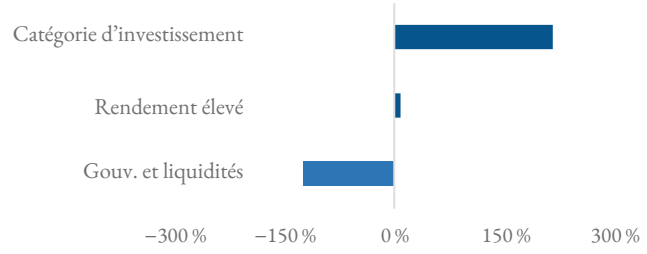


par secteur



Sommaire du portefeuille. *Données au 30 septembre 2026.*

Répartition du portefeuille *(expositions nettes)*



Indicateurs clés

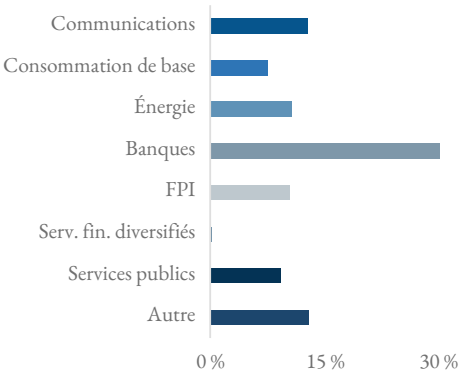
Rendement du portefeuille	Duration	Échéance moyenne	CR01	Levier
5,4 %	3,9 ans	2,4 ans	4,8 pb	2,2x

Le rendement du portefeuille correspond au rendement à l'échéance moyen pondéré, déduction faite des coûts d'emprunt et ajusté pour tenir compte du rendement implicite des positions sur contrats à terme de taux d'intérêt. La duration est une estimation de la sensibilité du portefeuille à une variation de 1 % des taux d'intérêt. L'échéance moyenne correspond à l'échéance moyenne pondérée des positions acheteur. Le CR01 est une estimation de la sensibilité du portefeuille à une variation d'un point de base des écarts de crédit sur l'ensemble des positions de crédit. Le levier est calculé en fonction des positions vendeur et des liquidités empruntées, conformément au Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement.

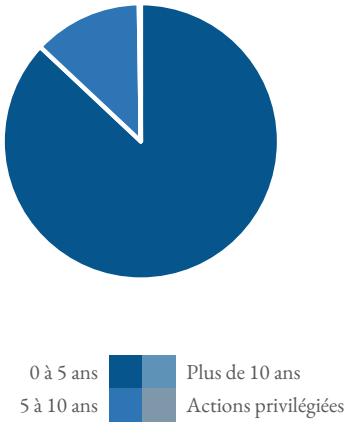
Le Trimestriel 2.0 *3e trimestre 2026*

Expositions acheteur

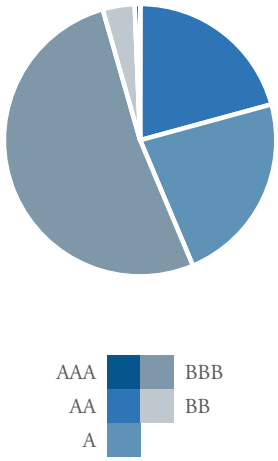
par secteur



par échéance



par notation



10 principaux placements

BNS 3,934 *03/05/32*	**Enbridge** TV *25/02/28*
Rogers 5 *17/12/2081*	**Capital Power** 5,378 *25/01/27*
Rogers 3,65 *31/03/27*	**Tourmaline** 4,856 *30/05/27*
Vidéotron 4 1/2 *15/01/30*	**Chartwell** 6 *08/12/26*
Banque Nationale 3,308 *15/08/28*	**Féd. des caisses Desjardins** 5,035 *23/08/32*

Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas des conseils en placement ni des conseils sur des produits financiers et ne doivent pas servir de fondement à une décision de placement. Le présent document n'est pas une offre de vente ni une sollicitation, une invitation ou une recommandation d'achat de titres et ne doit pas être interprété comme tel. Les renseignements fournis peuvent être modifiés, et Algonquin ne s'engage aucunement à annoncer les mises à jour ou les modifications apportées aux renseignements présentés dans ce document. Le Fonds de revenu fixe 2.0 Algonquin est un organisme de placement collectif alternatif. Les investisseurs devraient lire le prospectus simplifié, la notice annuelle et l'aperçu du fonds, et consulter leur courtier en placement inscrit avant de prendre une décision de placement. Les placements dans les organismes de placement collectif peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des frais d'exploitation. Un organisme de placement collectif alternatif n'est pas garanti, sa valeur fluctue fréquemment et son rendement passé n'est pas indicatif de son rendement futur et pourrait ne pas se répéter. Le versement des distributions trimestrielles n'est pas garanti et est effectué à la discrétion du gestionnaire; il peut donc varier d'une période à l'autre et ne constitue pas une indication du rendement du Fonds.
L'indice des obligations de sociétés canadiennes FTSE TMX (« CACI ») est un indice de référence des obligations de sociétés libellées en dollars canadiens publié mensuellement par FTSE TMX Global Debt Capital Markets. À l'instar du CACI, le portefeuille du Fonds se compose principalement d'obligations de sociétés libellées en dollars canadiens; toutefois, comparativement au CACI, le Fonds est relativement moins exposé au risque de taux d'intérêt. Le CACI est présenté ici afin de permettre aux investisseurs de comparer le rendement du Fonds à celui du marché des obligations de sociétés dans son ensemble. Le CACI n'est pas utilisé comme indice de référence par le Fonds.
L'indice des obligations universelles canadiennes FTSE TMX (« CUBI ») est un indice de référence des obligations libellées en dollars canadiens publié mensuellement par FTSE TMX Global Debt Capital Markets. À l'instar du CUBI, le portefeuille du Fonds se compose principalement d'obligations de sociétés libellées en dollars canadiens; toutefois, comparativement au CUBI, le Fonds est relativement moins exposé au risque de taux d'intérêt. Le CUBI est présenté ici afin de permettre aux investisseurs de comparer le rendement du Fonds à celui du marché des obligations de sociétés dans son ensemble. Le CUBI n'est pas utilisé comme indice de référence par le Fonds.