

CATÉGORIE DE TITRES À REVENU FIXE DE QUALITÉ SUPÉRIEURE MONDIAUX CI



Commentaire sur le T4 de 2024

FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI, Série F*	5,4 %	-0,7 %	2,0 %	S.O.	2,7 %
Indice de référence : Indice ICE BofAML Global Corporate (RG, couvert à 85 % en \$ CA)	3,9 %	-1,2 %	0,5 %	2,4 %	1,9 %

* Date de création le 4 juillet 2016. Auparavant la Catégorie mandat privé de titres à revenu fixe de qualité mondiaux Sentry, renommé depuis le 25 juin 2021.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 31 décembre 2024.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du quatrième trimestre de 2024, la Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI, série F (le « Fonds »), a affiché un rendement de -0,4 %, comparativement à son indice de référence, l'indice ICE BofAML Global Corporate (RG, couvert à 85 % en \$ CA), qui a affiché un rendement de -1,3 %.
- Le Fonds a surpassé son indice de référence, principalement en raison de la sélection de titres parmi les obligations de qualité supérieure et de la surpondération en obligations à rendement élevé et en actions privilégiées.
- La pondération d'environ 20 % du Fonds dans les obligations d'État a nui au rendement, les obligations de sociétés ayant surperformé.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Les placements dans deux obligations du Trésor américain (à 4,125 %, échéant le 31 juillet 2031, et à 3,875 %, échéant le 15 août 2034) ont le plus contribué au rendement du Fonds. Les deux obligations ont bénéficié de la stabilité des taux d'intérêt pendant leur période de détention au cours du trimestre.

Une participation dans les obligations Lloyds Bank PLC à 5,985 %, échéant le 7 août 2027, a également contribué au rendement du Fonds, ayant bénéficié du resserrement des écarts. À la suite des élections au Royaume-Uni, le climat au sein de la communauté des affaires s'est amélioré, le Parti travailliste au pouvoir affirmant être favorable à la croissance. Les bénéfices de la banque sont demeurés constants au cours des dernières années.

OBSTACLES AU RENDEMENT

La participation du Fonds dans les obligations du Trésor américain à 4,625 %, échéant le 15 mai 2054, a nui à la performance, les taux de rendement des obligations à 30 ans ayant augmenté. Alors qu'il devenait de plus en plus clair que Donald Trump allait vaincre Kamala Harris lors de la course présidentielle américaine, ses politiques ont attiré plus d'attention. Bon nombre des politiques de Donald Trump ont été considérées comme susceptibles d'augmenter le déficit et l'inflation, ce qui serait négatif pour les détenteurs d'obligations.

Un placement dans des obligations du gouvernement du Canada à 3,25 %, échéant le 1^{er} décembre 2033, a constitué un autre obstacle au rendement du Fonds. Le Canada avait ses propres problèmes à affronter, y compris les renouvellements d'hypothèques à des taux plus élevés et les tarifs douaniers proposés par Donald Trump.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté au Fonds plusieurs nouvelles positions en obligations émises par The Boeing Co. (à 3,60 % échéant le 1^{er} mai 2024, à 3,75 % échéant le 1^{er} février 2050, à 5,805 % échéant le 1^{er} mai 2050, à 6,388 % échéant le 1^{er} mai 2031 et à 6,528 % échéant le 1^{er} mai 2034). La société a pris des mesures pour améliorer sa qualité de crédit. En octobre 2024, Boeing a levé 18,5 G\$ US d'actions ordinaires et a commencé à résoudre sa grève avec les travailleurs d'usine. Nous avons vendu une partie de nos obligations Boeing avec des coupons progressifs en cas de déclassement et acheté des obligations Boeing sans cette caractéristique, à de meilleurs prix.

Les positions du Fonds dans Occidental Petroleum Corp. à 6,05 %, échéant le 1^{er} octobre 2054, à 5,375 %, échéant le 1^{er} janvier 2032 et à 5,55 %, échéant le 1^{er} octobre 2034, ont été vendus lorsque la société a conclu une acquisition financée par la dette et qu'il était possible qu'elle revienne à un rendement élevé en cas de baisse des prix du pétrole.

APERÇU DU MARCHÉ

L'économie américaine continue de croître à un rythme supérieur à la tendance de 2 %, mais certains signes indiquent un ralentissement de la croissance. Au quatrième trimestre de 2024, l'économie américaine a terminé sur une note positive, avec des taux d'emploi étonnamment élevés. L'économie devrait croître à des niveaux supérieurs à la tendance en 2025, bien que certaines des politiques du président Donald Trump puissent être inflationnistes. Cependant, le marché s'attend à deux ou trois baisses des taux d'intérêt en 2025, ce qui laisserait le taux des fonds fédéraux américains toujours en territoire restrictif.

Le Canada fait face à plusieurs enjeux en 2025, notamment une baisse de l'immigration, l'augmentation des paiements hypothécaires des ménages et l'incertitude économique liée aux politiques de Donald Trump. Les marchés prévoient deux baisses de taux d'intérêt supplémentaires, cependant, les difficultés économiques pourraient en nécessiter davantage.

La forte demande pour les titres de crédit de qualité supérieure devrait se poursuivre, les investisseurs étant attirés par la disponibilité de taux de rendement plus élevés. Les émissions brutes devraient être élevées en 2025, mais les émissions nettes devraient être modérées.

Les bilans des entreprises ne montrent pas encore de signes de faiblesse. Les marges bénéficiaires n'ont jamais été aussi élevées, à environ 30 %. Les prévisions de bénéfices des entreprises se sont toutefois montrées un peu plus prudentes, évoquant un ralentissement des achats d'articles coûteux et une prise de conscience générale des consommateurs quant aux coûts.

Il faut un certain temps pour que les baisses de taux d'intérêt fassent sentir leurs effets sur les particuliers et les entreprises, mais la plupart d'entre eux opèrent encore à partir d'un bilan solide. Tant que cette situation perdure, ce qui constitue notre scénario de base, la baisse des coûts d'emprunt devrait se traduire par de meilleurs résultats au cours de l'année à venir, sous la forme d'une croissance plus forte.

Nous améliorons la qualité de crédit du Fonds, le cas échéant, et allongeons la durée (sensibilité aux taux d'intérêt) du crédit d'entreprise avec l'apparition de courbes de crédit plus pentues. Nous pensons toujours que la catégorie d'actifs présente de la valeur à l'heure actuelle. Nous restons concentrés sur la partie de la courbe de rendement comprise entre 5 et 10 ans, où nous voyons les meilleures occasions en raison de la raideur des courbes de crédit.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI

Pour plus d'information, veuillez visiter [ci.com](https://www.ci.com).

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ IMPORTANTS

Les investissements dans un fonds commun de placement peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements globaux historiques composés annuels après déduction des frais et dépenses payables par le Fonds (sauf pour les rendements d'une période d'un exercice ou moins, qui sont des rendements globaux simples). Ces résultats tiennent compte de la fluctuation de la valeur des titres et du réinvestissement de tous les dividendes et de toutes les distributions, mais ils excluent les frais d'acquisition, de rachat, de distribution et autres frais facultatifs, de même que l'impôt sur le revenu payable par tout détenteur de titre qui ont pour effet de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment, et les rendements passés pourraient ne pas se répéter.

Ce document est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être considéré comme un conseil personnel, juridique, comptable, fiscal ou d'investissement, ni être interprété comme une approbation ou recommandation d'une entité ou d'un titre discuté. Tous les efforts ont été déployés pour s'assurer que l'information contenue dans ce document était exacte au moment de sa publication. Les conditions du marché pourraient varier et donc influencer sur les renseignements contenus dans le présent document. Toutes les figures dans le présent document sont à titre d'illustration seulement. Elles ne visent en aucun cas à prévoir ou extrapoler des résultats de placement. Nous recommandons aux particuliers de demander l'avis de professionnels, le cas échéant, au sujet d'un investissement précis. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers professionnels avant d'apporter tout changement à leurs stratégies d'investissement.

La comparaison fournie dans le présent document a pour but d'illustrer le rendement historique du fonds commun de placement par rapport au rendement historique d'indices boursiers les plus souvent cités, d'un indice mixte composé d'indices du marché les plus souvent cités ou d'un autre fonds d'investissement. Il existe plusieurs différences importantes entre le fonds commun de placement et les indices ou fonds d'investissement indiqués, qui peuvent avoir un effet sur le rendement de chacun d'entre eux. Les objectifs et stratégies du fonds commun de placement se traduisent par des participations qui ne reflètent pas nécessairement les composantes et les pondérations au sein des indices ou fonds d'investissement comparables. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements n'incluent aucun frais de vente ou d'acquisition. Il est impossible d'investir directement dans des indices boursiers.

Certains énoncés contenus dans la présente sont fondés entièrement ou en partie sur de l'information fournie par des tiers; Gestion mondiale d'actifs CI a pris des mesures raisonnables afin de s'assurer qu'ils sont exacts. Les conditions du marché pourraient varier et donc influencer sur les renseignements contenus dans le présent document.

Certains noms, mots, titres, phrases, logos, icônes, graphiques ou dessins dans ce document peuvent constituer des noms commerciaux, des marques déposées ou non déposées ou des marques de service de CI Investments Inc., de ses filiales ou de ses sociétés affiliées, utilisés avec autorisation. Toutes les autres marques appartiennent à leurs propriétaires respectifs et sont utilisées avec autorisation.

Certains énoncés contenus dans le présent document sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs sont des déclarations de nature prévisionnelle dépendant de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ainsi que tout énoncé incluant des verbes comme « s'attendre », « prévoir », « anticiper », « viser », « entendre », « croire », « estimer », « évaluer », « être possible », « être d'avis » ou tout autre mot ou expression similaire. Les énoncés prospectifs qui ne constituent pas des faits historiques sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats ou événements qui surviendront pourraient donc être substantiellement différents des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Ils sont, par définition, fondés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les énoncés prospectifs contenus aux présentes soient fondés sur des hypothèses que Gestion mondiale d'actifs CI et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, ni Gestion mondiale d'actifs CI ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés prospectifs. Le lecteur est invité à examiner attentivement les énoncés prospectifs et à ne pas leur accorder une confiance excessive. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Gestion mondiale d'actifs CI est le nom commercial enregistré de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Publié le 21 février 2025.