

CATÉGORIE DE TITRES À REVENU FIXE DE QUALITÉ SUPÉRIEURE MONDIAUX CI



Commentaire sur le T1 de 2025

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*	6,8 %	1,8 %	2,5 %	S.O.	2,8 %
Indice de référence : Indice ICE BofAML Global Corporate (RG, couvert à 85 % en \$ CA)	5,2 %	1,8 %	1,5 %	S.O.	2,0 %

* 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 mars 2025.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du quatrième trimestre de 2025, la Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI, série F (le « Fonds »), a affiché un rendement de 1,6 %, comparativement à son indice de référence, l'indice ICE BofAML Global Corporate (RG, couvert à 85 % en \$ CA), qui a affiché un rendement de 1,6 %.
- Le Fonds a enregistré un rendement conforme à son indice de référence, principalement en raison de la surpondération des obligations d'État américaines et canadiennes.
- La Banque du Canada (BdC) a réduit son taux d'intérêt de 0,25 % au cours du trimestre, portant le taux de financement à un jour à 2,75 %. Le taux de rendement des obligations d'État canadiennes à 10 ans a reculé à 2,97 %, tandis que celui des bons du Trésor américain à 10 ans a baissé à 4,21 %, en phase avec les risques croissants d'un ralentissement de la croissance.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Les principaux contributeurs à la performance du Fonds ont été les titres détenus dans les obligations du Trésor américain à 3,875 %, échéant le 15 août 2034 et les obligations du gouvernement canadien à 3,0 %, échéant le 1^{er} juin 2034. Les obligations à 10 ans de la courbe des obligations d'État ont profité de la baisse des taux d'intérêt. Le Fonds est surpondéré en obligations présentant cette échéance spécifique.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Une participation dans les obligations de Ford Credit Canada Co. à 5,046 %, échéant le 9 janvier 2032, a pesé sur le rendement du Fonds. Le secteur automobile a été touché de manière négative par les tarifs douaniers proposés par l'administration Trump, en particulier Ford, dont le passage récent de l'indice à rendement élevé à l'indice de qualité supérieure le rend plus vulnérable aux perturbations d'un point de vue du bilan. De plus, l'incertitude quant à la décision des fabricants ou des fournisseurs de pièces détachées de rapatrier une partie de leur production aux États-Unis, où les coûts sont plus élevés, affecte les prévisions de bénéfices. Les obligations Ford sont l'une des participations automobiles les plus importantes et les plus longues (en termes de durée) du Fonds, et donc, les plus sensibles aux mouvements des écarts.

Les obligations à 6,75 % de PG&E Corp., échéant le 15 janvier 2053 ont également nui au rendement du Fonds. Bien que les feux de forêt qui ont ravagé la Californie en janvier 2025 ne se soient pas produits dans la zone desservie par PG&E, les obligations de tous les fournisseurs de services de transport et de distribution basés en Californie ont vu leur écart se creuser, les investisseurs ayant commencé à revoir leurs hypothèses de risque pour l'ensemble du secteur.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté au Fonds une nouvelle position dans les obligations à 5,2 % de Broadcom Inc., échéant le 15 avril 2032.

Nous avons ajouté une nouvelle participation dans l'obligation de The Estée Lauder Cos. Inc. à 1,95 %, échéant le 15 mars 2031, a été éliminée du Fonds après que la société a continué d'afficher une faiblesse sur le marché du voyage asiatique malgré plusieurs trimestres de résultats médiocres et des révisions à la baisse de ses prévisions. Cela a clairement mis en évidence que ses plans de redressement n'avaient pas porté leurs fruits.

APERÇU DU MARCHÉ

La menace tarifaire imposée par les États-Unis sur l'industrie automobile, l'acier et l'aluminium, ainsi que d'autres secteurs liés aux ressources au Canada, oblige les citoyens et les entreprises à reconsidérer leurs habitudes de consommation et leurs relations commerciales de longue date. La probabilité d'une récession au Canada a augmenté, tandis que le manque de coordination dans les annonces de l'administration de Trump incite les sociétés à attendre d'y voir plus clair. Par ailleurs, les données objectives pourraient commencer à fléchir au Canada, la population active ayant reculé en mars 2025 après une stagnation en février.

Les banques centrales du monde entier se trouvent dans une position difficile, essayant de trouver un équilibre entre le risque de ralentissement de la croissance lié à la guerre commerciale américaine et les effets inflationnistes des tarifs douaniers réciproques dans des secteurs clés, ainsi que les chocs d'offre liés à la réorganisation des chaînes d'approvisionnement mondiales.

De nouvelles baisses des taux d'intérêt au Canada devraient être favorables aux obligations d'État. Toutefois, la perspective d'une inflation induite par les tarifs douaniers, les inquiétudes émergentes concernant la stagflation et le changement de ton de la Banque du Canada pourraient limiter la hausse des obligations qui se produit généralement lorsque les craintes de récession s'installent, en particulier pour les échéances plus longues.

Les écarts de crédit des obligations de sociétés se rapprochent plus rapidement que prévu de notre scénario de base pour l'exercice complet, soit un élargissement de 10 à 20 points de base, et la probabilité d'un nouvel élargissement a augmenté compte tenu du risque croissant d'une guerre commerciale mondiale et d'une récession. Cependant, dans un contexte d'incertitude accrue, l'offre de nouvelles émissions devrait diminuer, les sociétés reportant leurs activités de fusions et d'acquisitions, ou d'expansion de capacité, face à cette incertitude grandissante. Tant que nous évitons une récession mondiale et que nous traversons simplement une période de croissance lente mais positive pendant que les États-Unis négocient avec leurs principaux partenaires commerciaux, nous continuons de voir une valeur relative attrayante dans le crédit.

Nous reconnaissons toutefois que les tarifs douaniers accentuent l'incertitude, ce qui pourrait continuer à peser sur le crédit et nuire aux perspectives de croissance des sociétés. Dans ce contexte, nous adoptons une perspective plus équilibrée et faisons preuve d'une plus grande prudence en réduisant la pondération du Fonds au crédit et en améliorant la qualité de son portefeuille.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI

Glossaire :

Duration : une mesure de la sensibilité du prix d'un investissement à revenu fixe à un changement dans les taux d'intérêt. La duration est exprimée en nombre d'années. Le prix d'une obligation avec une durée plus longue devrait augmenter (diminuer) plus que le prix d'une obligation avec une durée plus courte lorsque les taux d'intérêt baissent (augmentent).



Pour plus d'information, veuillez visiter 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 an 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 le rendement. 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. Tous les graphiques et illustrations figurant dans le présent document sont fournis à titre indicatif seulement. Ils 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 présentée vise à illustrer la performance historique du fonds commun de placement par rapport à celle d'indices boursiers généralement cités ou d'une combinaison pondérée de ces indices. Il pourrait y avoir d'importantes différences entre le fonds commun de placement et les indices mentionnés, qui pourraient se répercuter sur leur rendement respectif. Les objectifs et les stratégies du fonds commun de placement entraînent des positions qui ne reflètent pas nécessairement les composantes et leurs pondérations dans les indices comparables. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements n'incluent aucun frais de vente ou d'acquisition. Il n'est pas possible 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 constituent des énoncés prospectifs. 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 13 mai 2025.