

# CATÉGORIE DE TITRES À REVENU FIXE DE QUALITÉ SUPÉRIEURE MONDIAUX CI

Commentaire sur le T2 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*	5,8 %	4,0 %	1,0 %	S.O.	2,7 %
Indice de référence : Indice ICE BofAML Global Corporate (RG, couvert à 85 % en \$ CA)	6,1 %	4,4 %	0,3 %	S.O.	2,1 %

\* 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 30 juin 2025.

## SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du deuxième trimestre de 2025, la Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI, série F (le « Fonds »), a affiché un rendement de 0,1 %, comparativement à son indice de référence, l'indice de rendement global ICE BofAML Global Corporate (couvert à 85 % en \$ CA), qui a affiché un rendement de 1,0 % au cours de la même période.
- Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de son indice de référence en grande partie en raison de sa position surpondérée dans les obligations d'État. Les taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada ont augmenté, entraînant une baisse des prix des obligations.

## CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds ont été les obligations du gouvernement espagnol à 3,45 %, échéant le 31 octobre 2034, et celles du gouvernement français à 2,75 %, échéant le 25 février 2030. La Banque centrale européenne a procédé à quatre baisses de taux d'intérêt en 2025, dont deux au cours du dernier trimestre, ce qui a entraîné un transfert des capitaux vers l'Europe au détriment des obligations du Trésor américain, dans un contexte d'inquiétudes liées à l'augmentation des déficits et à l'inflation aux États-Unis. Cela a permis aux obligations d'État européennes d'afficher de bons résultats.

## OBSTACLES AU RENDEMENT

Les positions du Fonds dans les obligations du Trésor américain à 4,625 %, échéant le 15 février 2035, et à 3,875 %, échéant le 15 août 2034, ont pesé sur le rendement. Les rendements des obligations du Trésor américain à 10 ans ont augmenté, entraînant une baisse des prix des obligations.

## ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté de nouvelles positions dans des titres de créance libellés en euros et en livres sterling, tant dans la dette d'entreprises que dans la dette souveraine, afin de diversifier notre portefeuille et de réduire notre exposition aux risques liés aux États-Unis.

Une position dans la Banque de Montréal à 4,537 %, échéant le 18 décembre 2028, a été éliminée du Fonds. Cette obligation bancaire à renflouement interne a été vendue tout au long du trimestre à des écarts attrayants au profit d'autres nouveaux achats.

## **APERÇU DU MARCHÉ**

L'incertitude demeure élevée en raison des craintes d'un rétablissement des tarifs douaniers réciproques, de l'instabilité géopolitique et du projet de loi budgétaire américain susceptible d'accroître les déficits. Il existe également des inquiétudes quant à la possibilité que l'administration américaine remplace le président de la Réserve fédérale américaine (Fed), Jerome Powell, avant la fin de son mandat.

La Fed a maintenu ses taux d'intérêt à un jour stables à 4,50 % pendant la période, l'inflation restant tenace. La Fed a souligné la difficulté d'évaluer la trajectoire de l'inflation et de l'économie dans cet environnement, et maintient le statu quo jusqu'à ce que l'incidence des tarifs douaniers et l'incertitude puissent être mieux évaluées. L'inflation est restée supérieure à l'objectif de 2 % de la Fed. Le marché table actuellement sur deux baisses de taux d'intérêt de 0,25 % en 2025.

La Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux d'intérêt à un jour stable à 2,75 % au deuxième trimestre, et le marché anticipe une nouvelle baisse de 0,25 % en 2025. Bien que le risque pour l'économie canadienne reste élevé si les États-Unis mettent en œuvre les tarifs douaniers proposés sur les importations canadiennes, la BdC continue d'essayer de trouver un équilibre entre le soutien à l'économie et l'enracinement des attentes d'inflation plus élevées.

Au début de la période, nous avons maintenu notre opinion favorable à l'égard du crédit, tout en privilégiant la prudence, étant donné que les écarts avaient commencé à s'élargir pour se rapprocher de nos cibles pour l'ensemble de l'année. Le revirement complet que nous avons connu au cours du trimestre a été spectaculaire, mais nous sommes revenus aux niveaux de notre scénario optimiste pour les écarts de crédit. À ce titre, nous avons commencé à réduire la pondération du crédit dans le Fonds et à nous orienter vers la qualité, dans la mesure où le risque d'élargissement des écarts d'ici la fin de l'année est encore plus élevé.

La demande pour les obligations de sociétés demeure forte, grâce à des taux de rendement absolus relativement élevés et à des fondamentaux d'entreprises solides. De solides facteurs techniques continuent de soutenir le marché des obligations de sociétés, sous la forme de niveaux élevés d'échéances et de paiements de coupon plus élevés nécessitant un réinvestissement, contrebalancés par un niveau solide mais gérable d'offres de nouvelles émissions. La réduction de la part du crédit dans le Fonds a été réaffectée dans des obligations d'État.

Les rendements sur la partie longue de la courbe des obligations d'État ont augmenté malgré les inquiétudes concernant le ralentissement de la croissance économique. Le risque d'inflation lié à la hausse des dépenses publiques et des tarifs douaniers, conjugué au ralentissement de la croissance économique, a rendu les investisseurs en obligations d'État hésitants à acheter des titres à plus longue échéance. Nous continuons d'ajouter des obligations libellées en euros lorsque nous trouvons des occasions intéressantes.

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 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, par conséquent, influencer les renseignements contenus dans le présent document. Tous les graphiques et illustrations figurant dans le présent document sont fournis à titre illustratif 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, par conséquent, influencer sur les renseignements contenus dans le présent document.

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 18 juillet 2025.