FONDS D'OBLIGATIONS MONDIALES CI

Commentaire sur le T4 de 2024

FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds d'obligations mondiales CI, série F*	3,9 %	-1,0 %	-0,4 %	1,4 %	2,7 %
Indice de référence : indice J.P. Morgan Global Government Bond (rendement global)	5,1 %	-1,9 %	-1,2 %	1,6 %	2,8 %

* Date de création : 8 août 2000. Auparavant le Fonds d'obligations mondiales Signature, renommé depuis le 29 juillet 2021.
Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 31 décembre 2024.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du quatrième trimestre de 2024, le Fonds d'obligations mondiales CI, série F (le « Fonds ») a affiché un rendement de -0,5 %, comparativement à son indice de référence, l'indice J.P. Morgan Global Government Bond Total Return, qui a affiché un rendement de 0,2 %.

- Le Fonds a réalisé un rendement trimestriel inférieur à celui de son indice de référence.

- La duration (sensibilité aux variations des taux d'intérêt) plus élevée que celle de l'indice de référence des obligations américaines a nui à la performance et a largement compensé les avantages du positionnement du Fonds sur d'autres marchés. Les taux d'intérêt ont augmenté au cours du trimestre, les attentes de nouvelles baisses de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) ayant diminué en raison de la résilience du marché de l'emploi aux États-Unis et d'une désinflation plus lente que prévu.

- L'exposition nette du Fonds aux devises a nui à la performance. La sous-pondération du dollar américain a plus que compensé les gains découlant de la sous-pondération du yen japonais et de l'euro, qui ont tous deux perdu de la valeur par rapport au dollar canadien. Le dollar américain s'est apprécié par rapport au dollar canadien en raison de la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Les positions en obligations du Trésor américain à 3,63 %, échéant le 31 mai 2028, et en obligations d'État américain à 4,125 %, échéant le 31 octobre 2026, ont contribué au rendement du Fonds, car le dollar américain s'est raffermi par rapport au dollar canadien. Au cours de la période, les perspectives de croissance économique et de politique monétaire des deux pays ont divergé, l'économie américaine faisant preuve d'une résilience continue et d'une inflation persistante supérieure à la cible, tandis que l'inflation canadienne était proche de la cible et que l'activité économique connaissait un ralentissement.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Les placements dans les obligations du gouvernement d'Australie, série 166, à 3 % échéant le 21 novembre 2033 ont nui au rendement du Fonds, le dollar australien s'étant affaibli par rapport au dollar canadien. Au cours du trimestre, la fragilité économique de la Chine et l'incertitude entourant d'éventuels tarifs douaniers américains sur les produits chinois ont pesé sur le dollar australien.

Les placements dans les obligations du Trésor britannique à 3,75 %, échéant le 22 octobre 2053, ont nui au rendement du Fonds, les taux d'intérêt du Royaume-Uni ayant augmenté au cours du trimestre. Une croissance économique résiliente, une inflation

tenace, des pressions salariales persistantes et l'expansion budgétaire découlant du budget de l'automne 2024 du gouvernement du Royaume-Uni ont entraîné des attentes plus faibles concernant les baisses de taux d'intérêt, ainsi que des rendements à long terme plus élevés.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté au Fonds une nouvelle position dans les obligations du gouvernement de l'Allemagne à 2,6 %, échéant le 15 août 2034, en raison de la hausse des taux de rendement, liée à des attentes moins favorables concernant les baisses de taux d'intérêt aux États-Unis et à un affaiblissement des perspectives de croissance économique et d'inflation en Europe. Nous avons augmenté l'exposition du Fonds aux taux d'intérêt en Europe, estimant qu'un contexte macroéconomique plus faible devrait inciter la Banque centrale européenne (BCE) à baisser les taux d'intérêt et entraîner également des rendements plus bas.

Nous avons vendu la position du Fonds dans les obligations du gouvernement de l'Australie, série 159, à 0,25 % échéant le 21 novembre 2024, afin d'éliminer l'exposition des obligations à court terme au dollar australien, compte tenu de l'incertitude entourant les perspectives économiques de la Chine et les tarifs douaniers américains potentiels sur les marchandises chinoises.

APERÇU DU MARCHÉ

Le cycle d'assouplissement monétaire mondial devrait se poursuivre en 2025, bien qu'à un rythme plus graduel dans la plupart des économies du G10, à l'exception du Japon. Avec des taux d'intérêt significativement plus bas et une inflation proche des objectifs, les banques centrales sont confrontées à la tâche complexe de déterminer le taux d'intérêt final approprié et le calendrier pour l'atteindre. Cette recherche du taux d'intérêt neutre devrait être un thème clé tout au long de 2025 et devrait refléter des divergences géographiques significatives. Les perspectives économiques relativement faibles laissent présager des baisses de taux d'intérêt plus importantes de la part de la BCE et de la Banque de Canada, tandis que la Fed, la Banque de réserve d'Australie et la Banque d'Angleterre (BoE) devraient suivre des trajectoires beaucoup plus modérées.

Le Fonds conserve une position sous-pondérée en termes de duration au Japon et au Royaume-Uni. La Banque du Japon poursuit son cycle de hausse des taux d'intérêt, tandis que les préoccupations budgétaires et la persistance de l'inflation au Royaume-Uni assombrissent les perspectives d'un assouplissement significatif de la part de la BoE. L'exposition du Fonds à la duration américaine reste surpondérée car les données récentes indiquent un assouplissement monétaire très graduel de la part de la Fed. De plus, il existe une asymétrie dans les réponses attendues de la Fed, de sorte que les taux d'intérêt directeurs pourraient chuter brusquement si l'économie américaine faiblissait, tandis que les taux d'intérêt resteraient probablement stables si la désinflation s'enlisait.

Le Fonds conserve une surpondération dans le crédit d'entreprise et le crédit souverain des marchés émergents. On s'attend à ce que la forte demande se poursuive pour des titres de crédit de qualité supérieure, car les investisseurs sont attirés par les taux de rendement plus élevés. 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. Si cette situation perdure, la baisse des coûts d'emprunt devrait favoriser une croissance plus forte. Source : Source : Gestion mondiale d'actifs CI

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 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 influer 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 influer 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 influer 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 12 février 2025.