

# FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES CI

Commentaire sur le T2 de 2025



FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds d'obligations canadiennes CI, série F*	5,9 %	4,3 %	-0,1 %	1,7 %	3,7 %
Indice de référence : Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,1 %	4,3 %	-0,4 %	1,9 %	4,4 %

\* Date de création : le 8 août 2000. Auparavant appelé Fonds d'obligations canadiennes Signature, renommé le 29 juillet 2021.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 30 juin 2025.

## SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du deuxième trimestre de 2025, le Fonds d'obligations canadiennes CI, série F (le « Fonds »), a affiché un rendement de -0,7 %, comparativement à son indice de référence, l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada, qui a affiché un rendement de -0,6 %.
- Le Fonds a réalisé un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Les positions du Fonds dans les obligations du gouvernement du Canada (GdC) ont nui à la performance, les taux de rendement des obligations à 10 ans du GdC ayant augmenté de 30 points de base. Toutefois, la surpondération du Fonds dans le crédit de qualité supérieure a contribué au rendement.

## CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Les titres dans Great-West Lifeco Inc., série 1, échéant le 31 décembre 2081 (à taux variable), et la Banque Royale du Canada à 6,698 % ont contribué au rendement du Fonds. Ces titres à rendement plus élevé ont vu leur cours chuter en avril à la suite de l'annonce des tarifs douaniers américains. Avec la pause de 90 jours annoncée une semaine plus tard, les cours ont regagné la majeure partie du terrain perdu en mai et début juin. Combinées à un portage plus élevé, les obligations ont contribué positivement au rendement du Fonds.

## OBSTACLES AU RENDEMENT

Les positions dans les titres du GdC à 2,0 %, échéant le 1<sup>er</sup> décembre 2051, et à 2,75 %, échéant le 1<sup>er</sup> décembre 2055, ont nui au rendement du Fonds, les obligations d'État à plus long terme ayant enregistré des résultats médiocres dans un contexte de hausse des taux.

## ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Une position dans la Fiducie du Canada pour l'habitation no 1 à 1,4 %, échéant le 15 mars 2031, a été ajoutée au Fonds dans le cadre d'un échange avec une autre obligation de la Fiducie du Canada pour l'habitation ayant la même date d'échéance. Ce changement a entraîné une légère hausse du taux de rendement.

Nous avons éliminé la position du Fonds dans l'obligation du GdC à 4,5 %, échéant le 1<sup>er</sup> novembre 2025, dans le cadre d'une opération d'extension vers une obligation du GdC à un an.

## APERÇU DU MARCHÉ

Au Canada, les tarifs douaniers et l'incertitude commencent à peser sur l'économie. Le produit intérieur brut réel a reculé en avril, et l'estimation éclair pour mai indique une nouvelle contraction. Les exportations vers les États-Unis, qui représentent une part importante de la croissance économique, sont en baisse et le deuxième trimestre de 2025 semble s'orienter vers une contraction. Dans l'ensemble, l'emploi se maintient. Cependant, cela masque quatre baisses consécutives dans le secteur de l'emploi privé jusqu'en avril, selon l'Enquête sur l'emploi, la rémunération et les heures de travail. Entre-temps, les mesures de base de l'indice des prix à la consommation de la Banque du Canada (BdC) ont augmenté au début de 2025 et se situent à un niveau préoccupant de 3,0 %.

La hausse de l'inflation a conduit les marchés à ne tabler que sur une seule baisse de 0,25 % des taux d'intérêt de la BdC cette année, malgré le ralentissement de la croissance économique. Les rendements obligataires réagissent à l'inflation et au risque lié aux tarifs douaniers, qui ont poussé les rendements à la hausse au deuxième trimestre après l'annonce par l'administration américaine de l'instauration de tarifs douaniers en avril.

Nous avons accru les positions du Fonds dans les obligations du GdC et dans les obligations de la Fiducie du Canada pour l'habitation. Les obligations provinciales restent sous-pondérées en raison de la faiblesse générale des budgets provinciaux, des risques économiques liés aux tarifs douaniers et des écarts serrés. Nous avons davantage réduit la durée (sensibilité aux taux d'intérêt) dans un contexte de risques d'inflation, ramenant le Fonds légèrement en dessous du niveau neutre, alors que la position était légèrement longue au début de la période.

Au début du deuxième trimestre, nous avons une opinion favorable sur le 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. Les fondamentaux des entreprises et les données économiques sont restés robustes, mais nous pensons qu'un ralentissement économique au second semestre de 2025 et une légère hausse de l'inflation devraient entraîner un modeste affaiblissement des bénéfices des entreprises et, par conséquent, un élargissement des écarts de crédit. À ce titre, nous sommes susceptibles de réduire la surpondération du Fonds en crédit 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. Un environnement technique solide continue de soutenir le marché des obligations de sociétés, sous la forme de niveaux élevés d'échéances et de paiements de coupons plus élevés nécessitant un réinvestissement, compensés par un niveau solide mais gérable d'offres de nouvelles émissions.

Sources : Gestion mondiale d'actifs CI et Bloomberg Finance L.P.

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 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 18 juillet 2025.