

FONDS D'OBLIGATIONS MONDIALES CI

Commentaire sur le T2 de 2025



Fonds	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds d'obligations mondiales CI, série F*	5,1 %	3,9 %	-1,8 %	1,1 %	2,7 %
Indice de référence : indice J.P. Morgan Global Government Bond (rendement global)	7,8 %	3,1 %	-2,7 %	1,4 %	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 30 juin 2025.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du deuxième trimestre de 2025, le Fonds d'obligations mondiales CI, série F (le « Fonds »), a affiché un rendement de 0,0 % par rapport à son indice de référence (l'indice de rendement global J.P. Morgan Global Government Bond), qui a enregistré un rendement de -1,3 % au cours de la même période.
- Le Fonds a obtenu un rendement supérieur à celui de son indice de référence en grande partie grâce à son positionnement sur les devises.
- La sous-pondération du dollar américain et du yen japonais a contribué au rendement. Le dollar américain s'est affaibli dans un contexte marqué par une incertitude accrue entourant la politique commerciale, la hausse des déficits budgétaires et les inquiétudes quant à l'éventuel départ prématuré du président de la Réserve fédérale américaine (Fed). De même, le yen japonais s'est déprécié par rapport au dollar canadien, l'incertitude politique, conjuguée aux craintes liées à de nouvelles dépenses gouvernementales, ayant entraîné une flambée des taux de rendement des obligations à très longue échéance.
- La répartition dans le crédit aux entreprises a également contribué au rendement du Fonds. Les écarts de crédit (différence entre le taux de rendement de titres de même échéance, mais de qualité différente) se sont resserrés, grâce à des perspectives économiques résilientes et à la solidité des fondamentaux des entreprises.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Les obligations du gouvernement espagnol à 3,25 %, échéant le 30 avril 2034, ont contribué au rendement du Fonds. La position a affiché un bon rendement grâce à l'appréciation de l'euro par rapport au dollar canadien et à la baisse des taux de rendement obligataires européens. La perspective d'une hausse des dépenses d'infrastructure liée à l'augmentation des budgets de défense a fait de l'euro l'une des devises les plus performantes. De plus, les taux de rendement européens ont reculé après avoir affiché des résultats nettement inférieurs au premier trimestre de 2025 à la suite des élections allemandes.

Les obligations de la République française à coupon zéro, échéant le 25 novembre 2030, ont également profité du renforcement de l'euro et de la baisse des rendements européens. Les écarts de crédit français se sont resserrés au cours de la période.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Les obligations du Trésor américain à 3,63 %, échéant le 31 mai 2028, et à 2,25 % échéant le 15 février 2052, ont été les principaux obstacles au rendement du Fonds, le dollar américain s'étant déprécié par rapport au dollar canadien et à de nombreuses autres devises des marchés développés. Le dollar américain a perdu du terrain en raison des inquiétudes croissantes liées à l'incertitude

persistante entourant les tarifs douaniers, à l'augmentation des déficits budgétaires américains et à la crainte que la Fed soit contrainte de renoncer à une partie de son indépendance.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Compte tenu de la détérioration des perspectives pour le dollar américain, nous avons accru l'exposition du Fonds aux devises européennes en renforçant nos positions libellées en euros et en livres sterling. Nous avons également ajouté une nouvelle position dans l'obligation du gouvernement espagnol à 2,7 %, échéant le 31 janvier 2030.

Afin de financer ces ajouts, nous avons réduit l'exposition du Fonds au dollar américain et, dans une moindre mesure, au dollar canadien.

APERÇU DU MARCHÉ

La Fed a maintenu ses taux d'intérêt à un jour inchangés à 4,50 %, les perspectives d'inflation demeurant incertaines compte tenu des risques liés à la réciprocité des tarifs douaniers ou à la prolongation des négociations avec les principaux partenaires commerciaux. Pendant ce temps, le marché du travail est resté résilient et le chômage s'est stabilisé après avoir augmenté tout au long de 2024. Dans ce contexte, les responsables de la Fed ont préconisé le maintien des taux d'intérêt jusqu'à ce que les répercussions des tarifs douaniers et l'incertitude puissent être mieux évaluées.

La Banque du Canada a également maintenu son taux de financement à un jour stable à 2,75 % au cours du deuxième trimestre de 2025. Bien que les risques pesant sur les perspectives économiques demeurent liés à l'issue des négociations commerciales américaines, l'économie canadienne a évité le pire scénario, la majorité des exportations vers les États-Unis étant visées par les exemptions prévues dans le cadre de l'Accord États-Unis–Mexique–Canada.

En Europe, la Banque d'Angleterre (BoE) et la Banque centrale européenne (BCE) ont respectivement réduit leurs taux d'intérêt une fois et deux fois. Au Royaume-Uni, malgré le ralentissement du marché du travail, l'inflation est restée élevée, compliquant la trajectoire de la BoE vers des baisses de taux d'intérêt. Quant à la BCE, elle a abaissé à deux reprises son taux de dépôt au cours de la période, l'inflation devant désormais atteindre la cible de 2 %, ce qui place les taux directeurs à un niveau beaucoup plus proche de celui que le Conseil des gouverneurs considère comme neutre.

Pour l'avenir, le Fonds maintient une position sous-pondérée en termes de duration (sensibilité aux taux d'intérêt), privilégiant les obligations à moyen terme, car les préoccupations budgétaires pourraient peser sur les rendements jusqu'au second semestre de 2025. La surpondération la plus importante concerne les taux d'intérêt japonais, où l'inflation persistante au-dessus de l'objectif et les mesures de relance budgétaire motivées par des considérations politiques assombrissent les perspectives de taux de rendement.

Au niveau des devises, nous avons réduit l'exposition du Fonds au dollar américain au profit de l'euro, le dollar américain restant la principale sous-pondération. La combinaison du déficit budgétaire structurel aux États-Unis et du risque de baisses des taux d'intérêt plus importantes que prévu pourrait donner du fil à retordre au billet vert.

Nous avons une opinion favorable à l'égard du crédit, mais avec prudence, étant donné que les écarts ont commencé à s'élargir pour se rapprocher de nos cibles pour l'ensemble de l'année. La demande pour les obligations de sociétés reste 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.

Le revirement complet qu'a connu le marché du crédit au deuxième trimestre a été spectaculaire, mais les écarts de crédit sont revenus aux niveaux de notre scénario optimiste. Nous avons donc réduit la surpondération du Fonds dans le crédit aux entreprises au profit des obligations d'État au cours de la période.

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 sur 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 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 30 juillet 2025.