

FONDS D'OBLIGATIONS DE QUALITÉ SUPÉRIEURE CI ET FNB D'OBLIGATIONS DE QUALITÉ SUPÉRIEURE CI (TSX : FIG, FIG.U)



GESTION
MONDIALE D'ACTIFS

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

FÉVRIER 2025

COMMENTAIRE SUR LES MARCHÉS

Le mois de février a marqué un changement dans le sentiment du marché, alors que l'optimisme de janvier a laissé place à la prudence. Le début de l'année avait été marqué par des données solides sur l'emploi et un sentiment positif, mais en février, la confiance des investisseurs s'est érodée en raison des risques commerciaux persistants et des préoccupations liées aux tarifs douaniers.

Aux États-Unis, les perspectives de croissance se sont assombries alors que les tensions commerciales et l'impact potentiel des tarifs douaniers ont occupé le devant de la scène. Le secteur de l'intelligence artificielle a été particulièrement volatil, avec une forte baisse des actions à la suite de l'avancée majeure de DeepSeek, qui menaçait de bouleverser le paysage de l'IA. Le PDG de Microsoft, Satya Nadella, a jeté de l'huile sur le feu de l'incertitude en remettant en question la valeur tangible des logiciels d'IA et en avertissant que le développement de l'infrastructure pourrait dépasser la demande en logiciels si les investissements ne se concentraient pas sur des applications concrètes.

Les taux de rendement du Trésor américain à 10 ans, qui avaient atteint un sommet de 4,8 % en janvier, ont d'abord baissé avant de rebondir à 4,6 % en février, stimulés par une hausse plus forte que prévu de l'IPC et l'échéance imminente de nouveaux tarifs douaniers. Au Canada, la Banque du Canada a adopté une approche prudente en abaissant son taux directeur à la fin janvier en raison des inquiétudes liées aux tarifs douaniers. Les marchés sont restés sur le qui-vive, dans l'attente de nouvelles annonces tarifaires de la part du président Trump.

Dans l'ensemble, le mois de février a mis en évidence l'incertitude croissante entourant la guerre commerciale et son impact sur l'investissement des entreprises. Le « brouillard Trump » continue de troubler les perspectives, et à moins d'un changement de cap des politiques américaines, la volatilité persistante liée aux tarifs douaniers devrait maintenir la prudence des investisseurs. Les taux américains pourraient encore baisser si l'inflation ou le marché du travail venait à s'affaiblir, tandis que les taux canadiens ne semblent attrayants que dans l'hypothèse où les tarifs douaniers seraient entièrement mis en place.

Alors que les marchés naviguent dans cette incertitude, la trajectoire à suivre demeure floue, les investisseurs étant en quête de clarté quant aux politiques commerciales et autres mesures.

RENDEMENT DU PORTEFEUILLE

Fonds d'obligations de qualité supérieure CI (série F)

En février, le Fonds a nettement surpassé son indice de référence. Nous continuons de rappeler aux investisseurs qu'un cycle mondial d'assouplissement est en cours et que le maintien de l'exposition aux obligations d'État reste important pour une gestion efficace des risques. Bien que la répartition de la stratégie aux obligations d'État puisse réduire le rendement global du Fonds, elle joue un rôle essentiel dans la gestion des risques, le renforcement de la stabilité du portefeuille et la préservation de la flexibilité en période d'aversion au risque sur les marchés. Nous pensons que cette gestion des risques soutient le potentiel de rendement supérieur du Fonds tout au long du cycle de marché. De plus, le sentiment de risque sur les marchés en février semble avoir conforté cette opinion, ce qui nous a incités à porter notre durée moyenne au-dessus de celle de l'indice de référence, à 6,21 ans (la durée moyenne des obligations d'État ayant été portée à environ 8,38 ans). Pendant la majeure partie du mois, le portefeuille a maintenu une exposition

SOMMAIRE DU FONDS

DONNÉES ESSENTIELLES	FONDS D'OBLIGATIONS DE QUALITÉ SUPÉRIEURE CI (SÉRIE F)	FNB D'OBLIGATIONS DE QUALITÉ SUPÉRIEURE CI (FIG)
NAV/PART	9,29 \$	9,58 \$
FRAIS DE GESTION	0,75 %	0,65 %
Rendement à l'échéance	4,22 %	4,22 %
COTE DE CRÉDIT MOYENNE	A-	A-
DURATION MOYENNE	4,9 ans	4,9 ans
LIQUIDITÉ	Quotidienne	Quotidienne
CODE DE FONDS, SÉRIE F	CIG 4185 (\$ CA) CIG 4135 (\$ US)	S. O.
CODE DE FONDS, SÉRIE A	CIG 2185 (\$ CA) CIG 2135 (\$ US)	S. O.
SYMBOLE	S.O.	FIG

Source : Gestion mondiale d'actifs CI et Marret Asset Management Inc., au 28 février 2025.

d'environ 25 % aux obligations d'État. Cette exposition aux obligations d'État a été un facteur clé du bon rendement du Fonds, en particulier dans le segment des obligations à 10 ans. À la fin du mois, nous avons réduit la durée afin de réaliser les gains, ramenant ainsi la durée moyenne des obligations d'État à environ 3,85 ans. Bien que les risques liés aux tarifs douaniers représentent un enjeu plus important pour le Canada, notons que la Banque du Canada a engagé un cycle d'assouplissement agressif et pourrait s'approcher de son taux d'intérêt neutre; à moins que l'administration Trump ne procède à la mise en œuvre complète des tarifs douaniers. Par ailleurs, les mesures budgétaires en réponse aux tarifs douaniers, ainsi que l'effet des contre-mesures tarifaires, pourraient alimenter l'inflation et entraîner une hausse des taux canadiens. Notre positionnement actuel vise à préserver le capital pendant les périodes de volatilité, tout en permettant au Fonds de tirer parti des occasions qui se présenteront lorsque les marchés du crédit connaîtront une réévaluation importante.

FNB d'obligations de qualité supérieure CI

En février, le FNB a nettement dépassé son indice de référence. Nous continuons de rappeler aux investisseurs qu'un cycle mondial d'assouplissement est en cours et que le maintien de l'exposition aux obligations d'État reste important pour une gestion efficace des risques. Bien que la répartition de la stratégie aux obligations d'État puisse réduire le rendement global du Fonds, elle joue un rôle essentiel dans la gestion des risques, le renforcement de la stabilité du portefeuille et la préservation de la flexibilité en période d'aversion au risque sur les marchés. Nous pensons que cette gestion des risques soutient le potentiel de rendement supérieur du Fonds tout au long du cycle de marché. De plus, le sentiment de risque sur les marchés en février semble avoir conforté cette opinion, ce qui nous a incités à porter notre durée moyenne au-dessus de celle de l'indice de référence, à 6,21 ans (la durée moyenne des obligations d'État ayant été portée à environ 8,38 ans). Pendant la majeure partie du mois, le portefeuille a maintenu une exposition d'environ 25 % aux obligations d'État. Cette exposition aux obligations d'État a été un facteur clé du bon rendement du Fonds, en particulier dans le segment des obligations à 10 ans. À la fin du mois, nous avons réduit la durée afin de réaliser les gains, ramenant ainsi la durée moyenne des obligations d'État à environ 3,85 ans. Bien que les risques liés aux tarifs douaniers représentent un enjeu plus important pour le Canada, notons que la Banque du Canada a engagé un cycle d'assouplissement agressif et pourrait s'approcher de son taux d'intérêt neutre; à moins que l'administration Trump ne procède à la mise en œuvre complète des tarifs douaniers. Par ailleurs, les mesures budgétaires en réponse aux tarifs douaniers, ainsi que l'effet des contre-mesures tarifaires, pourraient alimenter l'inflation et entraîner une hausse des taux canadiens. Notre positionnement actuel vise à préserver le capital pendant les périodes de volatilité, tout en permettant au Fonds de tirer parti des occasions qui se présenteront lorsque les marchés du crédit connaîtront une réévaluation importante.

PERSPECTIVES

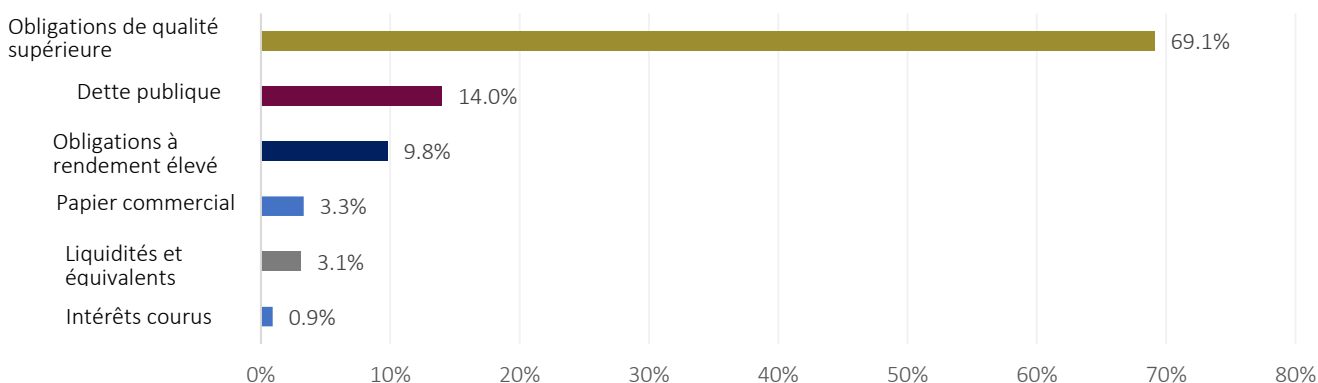
Alors que nous cherchons à garder le nord dans le paysage actuel du marché, les marchés du crédit semblent bien valorisés, et la volatilité élevée devrait persister. Pour atténuer ces risques, nous nous positionnons sur des titres de crédit à court terme offrant des rendements plus élevés et réguliers, tout en limitant notre exposition aux risques de crédit plus larges. En équilibrant notre base de crédit structurelle avec des stratégies tactiques sur les taux et certaines couvertures de crédit, nous sommes bien préparés pour gérer la volatilité et tirer parti des risques baissiers potentiels à mesure qu'ils se présentent.

Le marché américain a déplacé son attention de la politique monétaire vers les menaces tarifaires et les décrets exécutifs de l'administration Trump. Bien que ce changement de politique ait introduit de l'incertitude, il n'a pas encore entraîné de volatilité significative. Les marchés évoluent toujours dans un environnement de négociation relativement favorable, les courbes de taux reflétant des perspectives économiques positives. Nous croyons toutefois que l'administration continuera de prendre des mesures audacieuses pour conclure des accords avantageux substantiels, même au prix d'une détérioration du sentiment de marché, tant que les marchés demeureront relativement stables.

La refonte du commerce mondial pourrait renforcer l'économie américaine, mais elle comporte également des risques importants. Les tarifs douaniers, les réductions d'impôts et les dépenses ciblées pourraient exercer des pressions inflationnistes, tandis que les changements en matière d'immigration et de politiques sociales pourraient révéler des vulnérabilités sur le marché du travail. L'imprévisibilité de l'administration pourrait éroder la confiance des investisseurs et affaiblir les perspectives économiques globales.

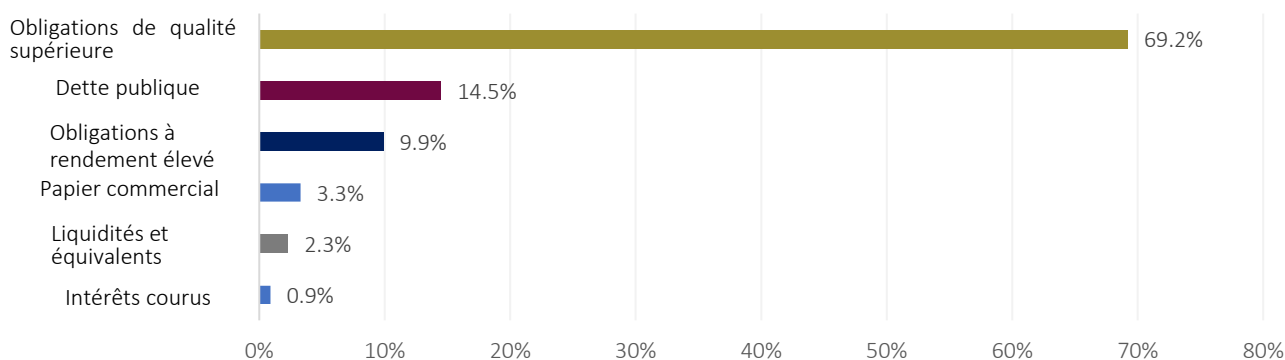
Les récentes déclarations du secrétaire au Trésor, Scott Bessent, laissent entendre que l'administration est prête à tolérer une certaine volatilité des marchés à court terme afin de poursuivre ses objectifs plus larges. En réponse, nous adoptons une approche équilibrée qui vise à préserver notre portage structurel tout en gérant notre exposition au risque dans l'environnement incertain actuel.

FONDS D'OBLIGATIONS DE QUALITÉ SUPÉRIEURE CI – RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'ACTIF



Source : Marret Asset Management Inc., au 28 février 2025.

FNB D'OBLIGATIONS DE QUALITÉ SUPÉRIEURE CI (FIG) – RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'ACTIF



Source : Marret Asset Management Inc., au 28 février 2025.

RENDEMENT

Au 28 février 2025	1 mois	3 mois	Cumul. ann.	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds d'obligations de qualité supérieure CI (série F)*	1,2 %	1,3 %	2,0 %	7,8 %	1,1 %	0,2 %	2,1 %	2,4 %
FNB d'obligations de qualité supérieure CI**	1,3 %	1,4 %	2,1 %	8,1 %	1,5 %	0,6 %	2,0 %	3,2 %
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	0,8 %	1,7 %	1,9 %	9,5 %	3,5 %	2,1 %	3,0 %	S.O.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI et Morningstar Research Inc., au 28 février 2025. * Date de création : 24 décembre 2014. ** Date de création : 23 octobre 2009. Le rendement indiqué est net des frais et autres coûts.

Sources : Marret Asset Management, Morningstar Research Inc. et Bloomberg Finance L.P., au 28 février 2025.

GLOSSAIRE DES TERMES

Alpha : une mesure du rendement souvent considérée comme le rendement actif d'un investissement. Mesure le rendement d'un placement par rapport à celui d'un indice du marché ou d'un indice de référence qui est considéré comme représentatif de la fluctuation du marché dans son ensemble. L'excédent de rendement d'un placement par rapport au rendement d'un indice de référence désigne l'« alpha » du placement.

Cote de crédit et risque de crédit : une évaluation de la solvabilité d'un emprunteur en termes généraux ou par rapport à une dette ou une obligation financière particulière. Le risque de crédit est le risque de défaut de paiement d'une dette qui peut résulter du fait qu'un emprunteur n'a pas effectué le paiement requis.

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 duration plus longue devrait augmenter (diminuer) plus que le prix d'une obligation avec une duration plus courte lorsque les taux d'intérêt baissent (augmentent).

Liquidité : la mesure dans laquelle un actif ou un titre peut être rapidement acheté ou vendu sur le marché sans faire varier le prix de l'actif. La trésorerie est considérée comme l'actif le plus liquide, tandis que les objets d'art ou les livres rares sont relativement peu liquides.

Volatilité : évalue dans quelle mesure le cours d'un titre, d'un dérivé ou d'un indice fluctue. La mesure la plus couramment utilisée de la volatilité des fonds d'investissement est l'écart-type.

Courbes de rendement : une ligne qui trace les taux d'intérêt des obligations ayant une qualité de crédit égale, mais des dates d'échéance différentes. Une courbe de rendement normale ou raide indique que les taux d'intérêt à long terme sont plus élevés que les taux d'intérêt à court terme. Une courbe de rendement plate indique que les taux à court terme sont conformes aux taux à long terme, tandis qu'une courbe de rendement inversée indique que les taux à court terme sont plus élevés que les taux à long terme.

Rendement à l'échéance (RAE) : le rendement total attendu d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance, y compris tous les intérêts, les versements de coupons et les ajustements de prime ou d'escompte.

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ IMPORTANTS

Les fonds communs de placement et les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux composés annuels historiques après déduction des frais et charges payables par le fonds (sauf pour les rendements sur une période d'un an ou moins, qui sont des rendements totaux simples). Ces rendements tiennent compte des fluctuations de la valeur des titres et du réinvestissement de toutes les distributions, mais excluent les frais d'acquisition, de rachat, de distribution et autres frais facultatifs, ainsi que l'impôt sur le revenu payable par tout détenteur de titres, qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs de placement et les FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter. Habituellement, vous payez des frais de courtage à votre courtier si vous achetez ou vendez des parts d'un FNB sur une bourse canadienne reconnue. Si les parts sont achetées ou vendues sur ces bourses canadiennes, les investisseurs pourraient payer plus que la valeur liquidative courante lorsqu'ils achètent les parts du FNB et recevoir moins que la valeur liquidative courante lorsqu'ils les vendent.

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. 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.

Certains énoncés contenus dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. Est considéré comme un énoncé prospectif tout énoncé correspondant à des prévisions ou 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 » ou « 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, actions 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 dans les 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 lesdits 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.

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 du marché 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 influencer sur les renseignements contenus dans le présent document.

© 2025 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être copiés ni distribués; et (3) ne sont pas garantis comme exacts, complets ou opportuns. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes découlant de l'utilisation de ces renseignements. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

Les fonds négociés en bourse (FNB) CI sont gérés par Gestion mondiale d'actifs CI, filiale de Financière CI (TSX : CIX). Gestion mondiale d'actifs CI est le nom commercial enregistré de CI Investments Inc.

Marret Asset Management Inc. est le sous-conseiller de portefeuille de certains fonds offerts et gérés par Gestion mondiale d'actifs CI.

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.

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Publié le 18 mars 2025.