

STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT ALTERNATIVES LIQUIDES CI



Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

FÉVRIER 2025

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret (le Fonds) vise à offrir des rendements absolus avec une faible volatilité, quelles que soient les conditions du marché. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe couvrant l'ensemble du spectre du crédit. Cela inclut les titres de la dette publique, les obligations de sociétés de qualité supérieure et à rendement élevé, ainsi que les dérivés de crédit, d'autres titres générateurs de revenus et des liquidités.

RÉSUMÉ DU RENDEMENT (au 28 février 2025)

	1 MOIS	3 MOIS	Cumul. ann.	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS À RENDEMENT ABSOLU CI MARRET (SÉRIE F)	1,3 %	1,4 %	2,1 %	7,1 %	1,1 %	1,5 %	2,6 %
INDICE DES OBLIGATIONS UNIVERSELLES FTSE CANADA	1,1 %	1,6 %	2,3 %	8,5 %	1,6 %	0,5 %	2,4 %

Source : Morningstar Research Inc. Date de création : 7 novembre 2018.

MISE À JOUR MACROÉCONOMIQUE MONDIALE

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

SOMMAIRE DU FONDS

DONNÉES ESSENTIELLES

NAV/PART (SÉRIE F)	9,27 \$
FRAIS DE GESTION (SÉRIE F)	0,80 %
FRAIS DE RENDEMENT	10 % des rendements (nets du RFG) au-dessus du taux critique, sous réserve d'un point culminant
TAUX CRITIQUE	Rendement des obligations d'État canadiennes à 10 ans +1 %
Rendement à l'échéance	5,86 %
QUALITÉ MOYENNE DU CRÉDIT	A-
DURATION MOYENNE	5,21 ans
LIQUIDITÉ	Quotidienne
CODE DE FONDS, SÉRIE F	CIG 4191 (\$ CA) CIG 4193 (\$ US)
CODE DE FONDS, SÉRIE A	CIG 2191 (\$ CA) CIG 2193 (\$ US)
SYMBOLE DU FNB	TSX : CMAR (couvert en \$ CA) CMAR.U (couvert en \$ US)

UTILISATION DE L'EFFET DE LEVIER

EXPOSITION BRUTE	158,6 %
EXPOSITION NETTE	133,6 %

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

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.

MISE À JOUR DU POSITIONNEMENT

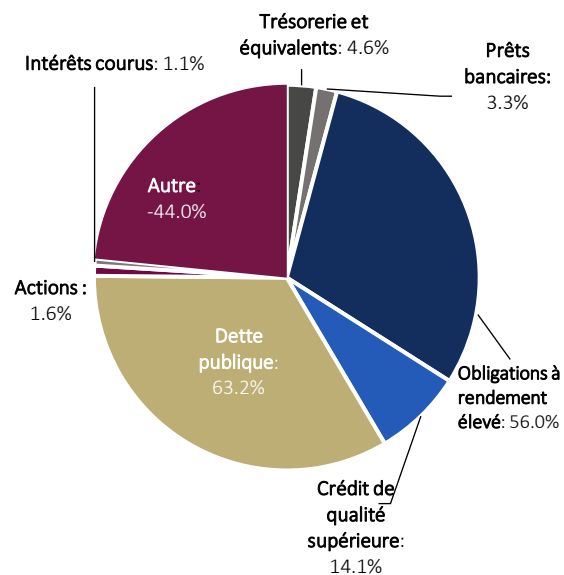
En février, le Fonds a affiché un solide rendement, surpassant légèrement son indice de référence. Bien que les écarts de crédit se soient légèrement élargis, principalement en raison des préoccupations liées aux tarifs douaniers et de l'incertitude ambiante, notre faible duration du crédit (~1,6 ans) a contribué à atténuer la volatilité du portefeuille. Aux États-Unis, les écarts de crédit de qualité supérieure à court terme sont demeurés relativement stables, ne s'élargissant que de 2 points de base, tandis que les écarts sur les échéances plus longues se sont plus nettement élargis, d'environ 6 à 9 points de base. Au Canada, les écarts de crédit de qualité supérieure sont demeurés pour la plupart stables, clôturant le mois avec une augmentation de 1 à 4 points de base. Les écarts de taux des obligations à rendement élevé ont connu des fluctuations plus marquées, mais nos positions ont enregistré de bons résultats. Dans un contexte d'incertitude sur les marchés, les taux canadiens et américains ont tous deux fortement reculé, avec un aplatissement haussier des courbes de rendement (c.-à-d., une baisse plus prononcée des taux à long terme que des taux à court terme). Il convient de noter qu'il s'agit de la première fois depuis un certain temps que les écarts de crédit offrent, bien que modestement, des occasions de cibler de manière sélective des titres que nous jugeons attrayants. Nous continuons à nous concentrer sur le segment court de la courbe afin de tirer parti du rendement tout en limitant la sensibilité aux fluctuations plus larges du marché du crédit. La duration moyenne du Fonds est restée pratiquement inchangée à environ 5,2 ans, malgré une activité de négociation très soutenue au cours du mois.

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

RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'ACTIF



EXPOSITION DU FONDS

PAYS ÉMETTEUR	EXPOSITION BRUTE*
CANADA	35,6 %
ÉTATS-UNIS	60,8 %
AUTRES	3,6 %

LES CINQ PRINCIPALES PARTICIPATIONS

PARTICIPATION	PONDÉRATION
OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN 0 30/06/2025	28,8 %
OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN 0 19/06/2025	8,7 %
OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN 4 5/8 15/02/2035	4,5 %
OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN 0 18/06/2025	4,3 %
OBLIGATIONS D'ÉTAT CANADIENNES 3 1/4 01/12/2034	3,2 %

ANNÉES JUSQU'À L'ÉCHÉANCE	OBLIGATIONS D'ÉTAT	OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS
0 à 3	10,8 %	42,7 %
3 à 5	30,1 %	19,5 %
5 à 10	18,0 %	6,5 %
10 et plus	4,3 %	1,4 %

Source : Marret Asset Management Inc. Au 28 février 2025.
* Hors trésorerie

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.

Pour en savoir plus, visitez le site ci.com ou communiquez avec votre représentant commercial CI

GLOSSAIRE

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

Dérivés : un titre financier dont la valeur dépend d'un actif ou d'un groupe d'actifs sous-jacents ou est dérivée de ces derniers. Le dérivé lui-même est un contrat basé sur un ou des actifs entre deux ou plusieurs parties. Son prix est déterminé par les fluctuations de l'actif sous-jacent.

Effet de levier : une stratégie d'investissement consistant à utiliser de l'argent emprunté (plus précisément, l'utilisation de divers instruments financiers ou de capitaux empruntés) pour augmenter le rendement potentiel d'un investissement.

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.

Rendement (absolu) : mesure de la rentabilité d'un investissement sur une période donnée. Un placement qui passerait de 1 000 à 1 100 \$ aurait un rendement absolu de 10 %.

Rendement (ajusté au risque) : une mesure du rendement des placements en tenant compte du risque ou de la volatilité auxquels doit être exposé un portefeuille pour générer le rendement. Prenons l'exemple de deux investissements dont le rendement est de 10 % sur une période donnée. L'investissement dont le rendement ajusté au risque est le plus élevé est celui dont le prix a le moins fluctué. Les ratios de Sharpe et de Sortino sont deux des mesures les plus couramment utilisées pour mesurer le rendement ajusté au risque.

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.

Courbe 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 : le rendement total attendu d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance – y compris tous les intérêts, les paiements 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.

Les fonds d'investissement alternatifs liquides CI peuvent investir dans des catégories d'actif ou recourir à des stratégies de placement que les fonds communs de placement traditionnels ne sont pas autorisés à utiliser. Les stratégies particulières qui distinguent ces fonds des fonds d'investissement traditionnels comprennent : l'utilisation de produits dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins; une plus grande capacité à vendre des titres à découvert; et la capacité à emprunter des liquidités à des fins de placement. Bien que ces stratégies soient utilisées conformément aux objectifs et aux stratégies de placement des fonds d'investissement, dans certaines conditions des marchés, elles pourraient accélérer le rythme auquel la valeur de votre placement diminue.

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 par rapport au rendement historique d'indices du marché les plus souvent cités ou d'un indice mixte composé d'indices du marché les plus souvent cités. Il existe plusieurs différences importantes entre le Fonds et les indices indiqués, qui peuvent avoir un effet sur le rendement de chacun d'entre eux. Les objectifs et stratégies du Fonds se traduisent par des participations qui ne reflètent pas nécessairement les composantes et les pondérations au sein des 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 donc influencer sur les renseignements contenus dans le présent document.

Les fonds négociés en bourse (FNB) CI sont gérés par Gestion mondiale d'actifs CI, une filiale en propriété exclusive de CI Financial Corp. (TSX : CIX).

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.

© 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.

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

Marret Asset Management Inc. détient une participation majoritaire dans CI Financial Corp., filiale de Gestion mondiale d'actifs CI.

Gestion mondiale d'actifs CI est le nom commercial enregistré de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Publié le 18 mars 2025.