

# STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT ALTERNATIVES LIQUIDES CI

## Fonds alternatif de rendement amélioré CI Marret



FÉVRIER 2025

Le Fonds alternatif de rendement amélioré CI Marret (le Fonds) vise à fournir un revenu 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, y compris les liquidités et les équivalents de trésorerie. La gestion active du Fonds cherche à maintenir une faible corrélation avec les actions et les titres à revenu fixe traditionnels.

### RÉSUMÉ DU RENDEMENT (au 28 février 2025)

	1 MOIS	3 MOIS	Cumul. ann.	1 AN	2 ANS	3 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
FONDS ALTERNATIF DE RENDEMENT AMÉLIORÉ CI MARRET, SÉRIE F	0,8 %	1,5 %	1,5 %	6,9 %	5,8 %	3,3 %	3,2 %
INDICE DES OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS À COURT TERME FTSE CANADA	0,4 %	1,8 %	1,3 %	8,4 %	7,1 %	4,0 %	3,0 %

Source : Morningstar Research Inc. Date de création : 14 mai 2020.

### 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)	9,77 \$
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 de l'indice des obligations du gouvernement du Canada à court terme FTSE Canada +1 %
Rendement à l'échéance	6,64 %
COTE DE CRÉDIT MOYENNE	BBB
DURATION MOYENNE	3,07 ans
LIQUIDITÉ	Quotidienne
CODE DE FONDS, SÉRIE F	CIG 4195 (\$ CA) CIG 4196 (\$ US)
CODE DE FONDS, SÉRIE A	CIG 2195 (\$ CA) CIG 2196 (\$ US)
SYMBOLE DU FNB	TSX : CMEY (couvert en \$ CA) CMEY.U (couvert en \$ US)

#### UTILISATION DE L'EFFET DE LEVIER

EXPOSITION BRUTE	153,2 %
EXPOSITION NETTE	126,5 %

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 attractifs 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

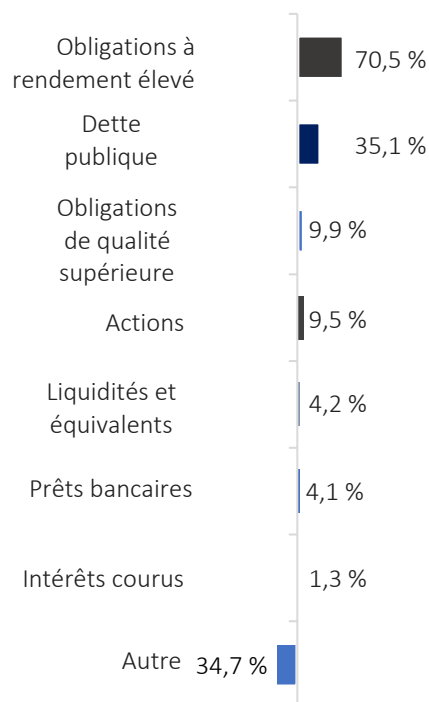
Le Fonds a affiché de solides rendements en février, surpassant nettement son indice de référence. Cette surperformance s'explique par l'excellent rendement du crédit et une surpondération des obligations d'État par rapport à l'indice. À la fin du mois, le portefeuille affichait une durée de crédit de 1,36 ans et une durée globale supérieure d'environ six mois à celle de l'indice (3,07 contre 2,68 ans). Malgré une certaine volatilité liée aux préoccupations liées aux tarifs douaniers, le positionnement du Fonds en crédit à court terme a contribué à sa bonne performance, grâce à la stabilité des prix et à un rendement attractif. De plus, le Fonds a maintenu une exposition d'environ 35 % aux obligations d'État, lesquelles ont enregistré de bons résultats, en particulier sur le segment à 5 ans de la courbe américaine, où les taux ont fortement reculé. Nous restons convaincus que cette stratégie offre un profil risque/rendement avantageux, grâce à ses expositions au crédit à court terme bien ancrées, à son rendement à l'échéance attractif et à ses couvertures visant à stabiliser le portefeuille, incluant les taux.

## 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.

## RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'ACTIF



## EXPOSITION DU FONDS

PAYS ÉMETTEUR	EXPOSITION BRUTE*
CANADA	33,7 %
États-Unis	60,6 %
AUTRES	5,7 %

## LES CINQ PRINCIPALES PARTICIPATIONS

PARTICIPATION	PONDÉRATION
BON DU TRÉSOR AMÉRICAIN 0 31/03/2025	22,7 %
BONS DU GOUVERNEMENT DU CANADA 0 19/06/2025	8,6 %
SHYG	5,3 %
BKLN	4,3 %
BONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN 0 19/06/2025	3,3 %

Source : Marret Asset Management Inc., au 28 février 2025.  
\* N'inclut pas les avoirs en liquidités.

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.

## GLOSSAIRE

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.

Corrélation : une mesure statistique de l'évolution de deux titres, l'un par rapport à l'autre. Une corrélation positive indique des mouvements similaires, vers le haut ou vers le bas, tandis qu'une corrélation négative indique des mouvements opposés (quand l'un monte, l'autre baisse).

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).

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.

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.

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 (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.

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. 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, 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.

© 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.

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.

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.

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). 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.

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Publié le 18 mars 2025.