

CATÉGORIE DE TITRES À REVENU FIXE DE QUALITÉ SUPÉRIEURE MONDIAUX CI



Commentaire sur le T3 de 2024

FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI, série F*	12,2 %	-0,6 %	2,2 %	S.O.	2,8 %
Indice de référence : Indice ICE BofAML Global Corporate Total Return (couvert à 85 % en \$ CA)	12,4 %	-0,8 %	0,8 %	2,8 %	2,1 %

* Date de création le 4 juillet 2016. Auparavant Catégorie mandat privé de titres à revenu fixe de qualité mondiaux CI, renommé le 28 novembre 2021.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 30 septembre 2024.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du troisième trimestre de 2024, la Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI, série F (le « Fonds ») a affiché un rendement de 4,4 %, comparativement à son indice de référence, l'indice ICE BofAML Global Corporate Total Return (couvert à 85 % en \$ CA), qui a affiché un rendement de 4,7 %.
- Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison de sa durée (sensibilité aux taux d'intérêt) plus courte que celle de l'indice de référence, ce qui a nui au rendement lorsque les taux d'intérêt ont chuté brusquement.
- De plus, la pondération d'environ 20 % du Fonds en obligations d'État a enregistré un rendement inférieur à celui des obligations de sociétés en raison du resserrement des écarts, ce qui a également nui au rendement.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

La participation dans deux obligations du Trésor américain (à 4,375 %, échéant le 15 mai 2034, et à 4,75 %, échéant le 15 novembre 2053) a contribué au rendement du Fonds. La durée a surperformé alors que les segments à 10 et 30 ans de la courbe de rendement des gouvernements aux États-Unis ont chuté de 68 et 50 points de base (pb), respectivement, après la première réduction de 50 pb des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) à la mi-septembre.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Une participation dans les actions privilégiées à taux révisable de la Banque Toronto-Dominion (Banque TD) à 3,662 %, série 1, a nui au rendement du Fonds. Les actions devaient être rachetées ou révisées à la fin d'octobre 2024. Le marché prévoyait un rachat et notre analyse indiquait que la Banque TD devrait également racheter les actions. Cependant, juste avant la fin du mois de septembre, la banque a annoncé qu'elle révisait les actions à 4,97 %, de sorte que le prix a chuté de 1,75 \$ pour s'aligner sur les taux de rendement actuels du marché.

La participation dans un billet à taux flottant (31 mars 2024) émis par Constellation Software Inc. a également nui au rendement du Fonds. La société a continué à présenter des fondamentaux solides, mais son billet à taux flottant a perdu de sa valeur car le taux d'inflation canadien a diminué plus rapidement que prévu, ce qui a entraîné une baisse des futurs coupons attendus. Le titre présente un profil de rendement très attrayant lorsque l'on modélise une perspective d'inflation de 2 %.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté au Fonds une nouvelle position dans les obligations de General Motors Financial Co. Inc. à 5,35 %, échéant le 15 juillet 2027, et nous avons éliminé du Fonds une position dans les obligations de Stellantis Finance US Inc. à 1,71 %, échéant le 29 janvier 2027. La société mère de Stellantis Finance US, Stellantis NV, a été affectée par la faiblesse du marché automobile européen, un problème de surproduction aux États-Unis et l'augmentation des stocks. Nous avons remplacé notre position dans Stellantis Finance US par une position dans General Motors Financial, car cette dernière n'a qu'une exposition minimale à l'Europe depuis que la société mère, General Motors Co, a vendu sa marque Opel à Peugeot SA. Le ralentissement des ventes d'automobiles en Europe a été plus prononcé qu'aux États-Unis.

APERÇU DU MARCHÉ

L'économie américaine continue de croître à un rythme supérieur à la tendance (2 %), mais certains signes indiquent que la croissance se ralentit. La Fed a entamé son cycle de réduction des taux d'intérêt en septembre avec une baisse relativement importante de 50 pb de son taux de financement à un jour. Le marché s'attend à d'autres réductions avant la fin de l'année. Compte tenu de la hausse du chômage au Canada et aux États-Unis, la Banque du Canada (BdC) et la Fed sont de plus en plus sensibles aux risques de baisse, maintenant que le retour de l'inflation à l'objectif est dans la ligne de mire.

Les conditions économiques au Canada demeurent faibles. L'économie canadienne est confrontée aux difficultés liées à la hausse du chômage, aux consommateurs stressés par des taux d'intérêt plus élevés et à une demande probablement plus faible en raison du ralentissement de l'immigration. La BdC a commencé à réduire ses taux d'intérêt en juin et a procédé à trois réductions jusqu'en septembre, abaissant son taux de financement à un jour de 5,00 % à 4,25 %. Le marché s'attend à ce que la BdC réduise encore son taux de financement à jour lors de chacune de ses deux prochaines réunions jusqu'à la fin de l'année. La BdC a indiqué qu'il est raisonnable de s'attendre à d'autres réductions si les données économiques progressent comme prévu.

Les flux entrants se poursuivent dans les fonds d'obligations de sociétés, bien qu'à un rythme un peu plus lent qu'au début de l'année. L'année 2024 est en passe d'atteindre un montant record d'émissions d'obligations de sociétés et pourtant, depuis le début de l'année, les écarts se sont encore resserrés, ce qui témoigne d'une demande continue pour les produits de rendement.

Les bilans des entreprises ne montrent pas encore de signes de faiblesse, mais les appels aux bénéfices des entreprises du deuxième trimestre 2024 ont fait état d'un ralentissement des achats d'articles coûteux et d'un consommateur beaucoup plus soucieux des coûts dans l'ensemble.

Les réductions de taux d'intérêt mettent un certain temps à produire leurs effets sur les particuliers et les entreprises, mais la plupart d'entre eux opèrent encore à partir d'un bilan solide. Tant que cette situation perdure, la baisse des coûts d'emprunt devrait se traduire par une amélioration des performances au cours de l'année à venir, sous la forme d'une croissance plus forte.

Nous augmentons la qualité du crédit le cas échéant et allongeons la durée du crédit aux entreprises avec l'avènement de courbes de crédit plus raides. Nous pensons toujours que la catégorie d'actifs présente de la valeur à l'heure actuelle. Nous restons concentrés sur la partie de la courbe de rendement comprise entre 5 et 10 ans, où nous voyons les meilleures occasions en raison de la raideur des courbes de crédit.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI

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 payables par le Fonds (sauf pour les rendements d'une période d'un exercice 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 les rendements. 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 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.

La comparaison présentée vise à illustrer la performance historique du fonds commun de placement par rapport à celle d'indices boursiers largement cotés 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 est impossible d'investir directement dans un indice du marché.

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 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 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 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 un nom commercial enregistré par CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2024. Tous droits réservés.

Publié le 8 novembre 2024.