

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES DE BASE AMÉLIORÉES CI



GESTION
MONDIALE D'ACTIFS

Commentaire sur le T3 de 2024

FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées CI, série F*	20,5 %	-1,2 %	0,5 %	S.O.	2,0 %
Indice de référence : Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	12,9 %	-0,1 %	0,6 %	2,3 %	S.O.

* Date de création : 12 décembre 2018.

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

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du troisième trimestre de 2024, le Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées CI, série F (le « Fonds ») a affiché un rendement de 4,4 % comparativement à son indice de référence, l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada, qui a affiché un rendement de 4,7 %.
- Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence en grande partie en raison du rendement inférieur des obligations de sociétés et des actions privilégiées. Dans le cas des obligations de sociétés, la surpondération et la sélection des titres ont nui au rendement du Fonds.
- La répartition du Fonds en obligations d'État a contribué à la performance en raison de son orientation vers une durée plus longue (sensibilité aux taux d'intérêt).

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

La participation du Fonds dans les obligations de 407 International Inc. à 5,75 %, échéant le 14 février 2036, a été l'un des principaux titres ayant contribué à la performance du Fonds. L'autoroute 407 en Ontario a enregistré de solides revenus de péage, une rentabilité et des marges élevées, grâce à la reprise de la circulation après la pandémie de COVID-19 et à la croissance démographique qui a continué d'augmenter le trafic. Ces obligations sont subordonnées dans la structure de capital de 407 International et se négocient avec un écart de rendement plus large que celui des obligations de premier rang de la société. Ainsi, cela a été un moyen attrayant de participer à une infrastructure essentielle avec un rendement élevé.

Une position dans les obligations du Trésor américain à 3,625 %, échéant le 15 février 2053, a également contribué au rendement du Fonds. Les obligations d'État américaines à long terme se sont fortement redressées à partir de juillet jusqu'à la première réduction du taux de financement à un jour de la Réserve fédérale américaine (Fed) en septembre. Les obligations américaines à long terme ont affiché un rendement supérieur à celui des obligations d'État à durée courte et des obligations du gouvernement canadien.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Une position dans les actions privilégiées de la Banque Toronto-Dominion à 3,662 %, série 1, à taux révisable, a nui au rendement du Fonds. Les actions privilégiées étaient rachetables par la banque le 31 octobre 2024. Le 23 septembre 2024, la banque a annoncé qu'elle n'avait pas l'intention d'exercer son droit de rachat. Les actions se négociaient en anticipant le rachat et ont baissé de 2,50 \$ à l'annonce, afin de mieux refléter le rendement actuel d'actions privilégiées similaires émises par des banques.

La position du Fonds dans Constellation Software Inc. à 9,89647 %, échéant le 31 mars 2040, a également pesé sur la performance. L'obligation a affiché un rendement inférieur car son coupon est lié à l'inflation et cette dernière s'est révélée inférieure aux attentes, exerçant une pression à la baisse sur son prix.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons introduit dans le Fonds une nouvelle position dans les obligations de la Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, à 3,5 %, échéant le 15 décembre 2034, pour remplacer une participation dans les obligations de la Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, à 4,25 %, échéant le 15 mars 2034.

Une position dans les obligations de Stella-Jones Inc., à 4,312 %, échéant le 1^{er} octobre 2031, a également été ajoutée au Fonds durant la période, en raison de solides indicateurs de crédit. La société a fait preuve d'une croissance régulière des ventes et d'une augmentation des marges depuis plus de 20 ans et bénéficie de revenus récurrents grâce à des contrats à long terme, ainsi que des mécanismes de répercussion des coûts qui contribuent à atténuer la volatilité des prix des matières premières et à maintenir des marges bénéficiaires stables au cours du cycle économique. L'obligation est notée BBB, et il s'agit de sa première émission de qualité supérieure en dollars canadiens.

APERÇU DU MARCHÉ

Les conditions économiques au Canada demeurent atones. 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 Banque du Canada (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 son taux de financement à un jour lors de chacune de ses deux prochaines réunions jusqu'à la fin de l'année. Elle a indiqué qu'il est raisonnable de s'attendre à d'autres réductions si les données économiques progressent comme prévu.

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 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.

Pour gérer le risque, nous maintenons dans le Fonds une duration relativement plus élevée dans les obligations d'État et nous nous concentrons sur les obligations de sociétés de haute qualité pour ajouter un rendement supplémentaire.

Les flux entrants dans les fonds obligataires au Canada se poursuivent, bien qu'à un rythme un peu plus lent qu'au début de 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 avons légèrement réduit la position en crédit du Fonds et augmenté la qualité le cas échéant. Cependant, le Fonds conserve une surpondération en crédit, car nous estimons qu'il y a encore de la valeur dans cette catégorie d'actif pour le moment.

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 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.

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 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.

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.

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

© CI Investments Inc. 2024. Tous droits réservés.

Publié le 21 octobre 2024.