

# FONDS D'OBLIGATIONS MONDIALES CI

Commentaire sur le T3 de 2024



GESTION  
MONDIALE D'ACTIFS

FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds d'obligations mondiales CI, série F*	10,4 %	-1,3 %	-0,8 %	1,7 %	2,7 %
Indice de référence : Indice mondial de rendement global des obligations d'État mondiales JP Morgan	10,3 %	-2,3 %	-1,7 %	1,9 %	2,8 %

\* Date de création : 8 août 2000. Auparavant le Fonds d'obligations mondiales Signature, renommé depuis le 29 juillet 2021.  
Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 30 septembre 2024.

## SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du troisième trimestre de 2024, le Fonds d'obligations mondiales CI, série F (le « Fonds ») a affiché un rendement de 4,3 %, comparativement à son indice de référence, l'indice J.P. Morgan Global Government Bond Total Return, qui a affiché un rendement de 5,9 %.
- Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence en grande partie en raison de son positionnement net en devises. La sous-exposition au yen japonais et à l'euro a nui au rendement du Fonds. De même, l'euro et la livre sterling se sont appréciés par rapport au dollar canadien.

## CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Une participation dans des obligations à 10 ans (à 0,1 % échéant le 20 décembre 2030) émises par le gouvernement du Japon a contribué à la performance du Fonds. Les rendements japonais ont légèrement baissé et le yen japonais s'est fortement apprécié par rapport au dollar canadien. La forte reprise des taux d'intérêt mondiaux au cours de la période a réduit l'écart de rendement entre les obligations canadiennes et japonaises, ce qui a favorisé la monnaie japonaise par rapport à de nombreuses autres devises, y compris le dollar canadien.

Une participation dans une obligation (à 3,25 %, échéant le 30 avril 2034) émise par le gouvernement espagnol a également contribué au rendement du Fonds. Les rendements européens ont baissé alors que le cycle d'assouplissement monétaire mondial s'est mis en place. Les écarts de rendement des obligations espagnoles se sont resserrés et l'euro s'est renforcé par rapport au dollar canadien.

## OBSTACLES AU RENDEMENT

Une participation dans les obligations MC Brazil Downstream Trading SARL à 7,25 %, échéant le 30 juin 2031, a nui à la performance du Fonds. Les écarts se sont creusés au cours de la période, car les négociations en vue d'une acquisition potentielle de MC Brazil downstream Trading par Petroleo Brasileiro SA, la société pétrolière contrôlée par l'État brésilien, se sont prolongées sans signes de progrès significatifs.

Une participation dans des obligations de la République dominicaine à 5,5 %, échéant le 27 janvier 2025, a également nui au rendement du Fonds, en raison d'un léger élargissement des écarts de taux de la République dominicaine. Le titre a été échangé en juillet contre une obligation de la République dominicaine à plus longue échéance.

## ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Une participation dans les obligations du gouvernement du Canada à 3,0 %, échéant le 1<sup>er</sup> novembre 2024, a été éliminée du Fonds au cours de la période.

## APERÇU DU MARCHÉ

La Réserve fédérale américaine, comme d'autres banques centrales, a indiqué que ses décisions en matière de taux directeur dépendront des données, mais les indicateurs économiques avancés sont souvent incertains et susceptibles d'être révisés. Par conséquent, si l'orientation à la baisse des taux directeurs est claire, le rythme et l'ampleur de l'assouplissement monétaire restent incertains et dépendront en fin de compte des conditions financières plus larges et de la manière dont l'économie réagira à la baisse des taux d'intérêt au cours des prochains trimestres. Les risques élevés sont plus importants pour le Canada, compte tenu des défis liés à l'augmentation des paiements hypothécaires lors du renouvellement en 2025 et du ralentissement attendu de la croissance démographique. En raison de ce changement d'orientation de la politique monétaire, les taux d'intérêt ont diminué à l'échelle mondiale, les taux canadiens enregistrant une performance supérieure à celle des autres pays du G10. À titre de référence, les rendements à 10 ans ont chuté d'environ 0,55 % au Canada, 0,61 % aux États-Unis et 0,28 % en Allemagne.

Il semble y avoir une asymétrie sur le marché obligataire où les rendements ont plus de marge pour baisser que pour augmenter. D'une part, les données économiques suggèrent une convergence de l'inflation et un ralentissement de la croissance, ce qui laisse présager une baisse des rendements. Si les données économiques à court terme restent résilientes, incitant les banques centrales à ralentir ou à retarder les baisses de taux d'intérêt, la probabilité d'un scénario de récession augmente, ce qui impliquerait des rendements encore plus bas lorsque cela se concrétisera.

Dans ce contexte, le Fonds maintient une position sous-pondérée en termes de duration (sensibilité aux taux d'intérêt) au Canada et aux États-Unis, et une position sous-pondérée en termes de duration pour les obligations du Japon et du Royaume-Uni. Des taux d'intérêt plus élevés sont attendus au Japon, tandis qu'au Royaume-Uni, la persistance de l'inflation nationale et les incertitudes entourant le budget d'automne compliquent la voie de la Banque d'Angleterre vers un assouplissement de sa politique monétaire.

Le Fonds a une surpondération en obligations de sociétés qui, selon nous, peuvent encore générer des rendements excédentaires positifs, et nous voyons de la valeur dans cette catégorie d'actifs. Selon nous, les valorisations serrées sont soutenues par des fondamentaux solides, des émissions limitées et une demande vigoureuse. Même si nous prévoyons que les conditions économiques resteront relativement favorables et que les écarts de crédit se maintiendront à l'intérieur d'une fourchette, nous nous concentrons sur les obligations de sociétés de haute qualité afin d'augmenter le rendement.

Source : 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.