

Fonds Commun de Base de Titres à Revenu Fixe CIBC

Au 31 mars 2025

Revue des marchés

- Les marchés ont été dominés par les craintes entourant les tarifs douaniers du président Trump et son « Jour de la libération » (le 2 avril), ce qui a fait chuter les taux à court terme et élargir les écarts de taux au cours du mois. Exacerbant le problème encore plus, les menaces liées aux contre-tarifs mondiaux ont eu évidemment des répercussions importantes sur le PIB, l'inflation et la politique économique.
- Au Canada, les libéraux, maintenant dirigés par Mark Carney, ont finalement déclenché des élections. Même si, au début de l'année, il semblait que le Parti conservateur dominait, la stratégie « elbows up » (« jouer du coude ») du Parti libéral semble avoir gagné du terrain dans les sondages. Au début d'avril, les intentions de vote sont trop serrées pour déclarer un vainqueur des élections.
- Les taux obligataires ont été contrastés en mars, les obligations à court terme continuant de baisser en raison des attentes de réductions de taux, tandis que les taux obligataires à long terme ont augmenté par crainte que l'offre accrue soit nécessaire pour soutenir l'économie. Malgré tout, les taux obligataires étaient moins élevés sur 3 mois et sur 12 mois dans l'ensemble de la courbe, surtout dans la partie courte.
- La courbe des taux, définie comme la différence de taux entre les obligations d'État de 2 ans et de 30 ans, a continué de s'accroître au cours du mois, s'établissant maintenant à 77 pb au Canada et à 68 pb aux États-Unis. Il convient de souligner que, au dernier trimestre, la courbe des taux au Canada a été accentuée de 0,23 % par rapport à celle des États-Unis, en raison d'un déplacement plus prononcé des obligations canadiennes à court terme, attribuable à des préoccupations plus élevées liées à un ralentissement au Canada, attribuable à une guerre commerciale. Ce n'est pas surprenant, car l'économie canadienne dépend beaucoup plus du commerce avec les États-Unis (exportations et importations), ce qui signifie également que les répercussions des contre-tarifs seraient beaucoup plus importantes pour les Canadiens que les tarifs de M. Trump sur les consommateurs américains.
- Conformément à l'écart de risque, les écarts de taux ont continué de s'élargir au cours du mois, de 5 pb à 113 pb en mars (ce qui reflète l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada). Sur 3 mois, l'indice des obligations de sociétés s'est élargi de 15 pb et sur 12 mois, il n'a reculé que de -1 pb. Bien que les nouvelles émissions continuent d'être sursouscrites, de nouvelles émissions arrivent sur le marché avec des concessions croissantes et continuent de faire progresser les écarts secondaires. Les écarts de taux des obligations américaines à rendement élevé ont également été plus importants en raison de l'aversion pour le risque, qui s'établit maintenant à 351 pb, comparativement à 289 pb à la fin de 2024.
- Les fonds communs continuent d'adopter une position plus défensive et, en mars, nous avons continué d'augmenter légèrement la durée en prévision d'une baisse des rendements, partiellement à cause des craintes entourant les tarifs douaniers et de l'anticipation par le marché de nouvelles réductions de taux au Canada.

Répartition de l'actif

Fonds sous-jacents	Pondération stratégique	Pondération actuelle
Titres de créance à court terme	28,0 %	31,0%
Liquidités et marché monétaire	0,0 %	0,0%
FNB actif d'obligations à taux variable de qualité CIBC	8,0 %	10,4%
Fonds de revenu à court terme CIBC	20,0 %	20,6%
Titres de créance canadiens et mondiaux de sociétés et d'État	47,0 %	47,0%
Fonds canadien d'obligations CIBC	9,0 %	12,6%
Mandat privé d'obligations mondiales CIBC	6,0 %	2,1%
Mandat privé de revenu fixe canadien CIBC	16,0 %	14,2%
FNB actif d'obligations de sociétés de qualité CIBC	16,0 %	18,1%
Titres de créance à revenu élevé et multisectoriels	14,0 %	14,8%
Fonds de créances mondiales CIBC	2,0 %	3,0%
Fonds d'obligations à haut rendement Renaissance	4,0 %	2,0%
Fonds de revenu à taux variable Renaissance	1,0 %	3,0%
Fonds à rendement flexible Renaissance	3,0 %	1,0%
Fonds de revenu stratégique Ares	2,0 %	1,8%
Stratégie de créances non traditionnelle CIBC	2,0 %	4,0%
Titres de créance des marchés émergents et devises	11,0 %	7,0%
FNB iShares J.P. Morgan EM Corporate Bond	4,0 %	0,0%
Fonds d'obligations des marchés émergents en monnaie locale CIBC	5,0 %	3,1%
Fonds commun de gestion active des devises mondiales CIBC	2,0 %	4,0%

En raison des arrondis, il est possible que la somme des pondérations ne soit pas toujours égale à 100 %.

Caractéristiques du fonds commun au 31 mars 2025

Caractéristiques	Fonds commun
Rendement moyen à l'échéance	4,1 %
Duration moyenne (années)	4,6

Pays	Fonds commun
Canada	73,0 %
États-Unis	16,9 %
Royaume-Uni	1,0 %
Japon	1,6 %
Europe	0,6 %
Autres régions de l'EMOA	2,8 %
Asie-Pacifique	-1,0 %
Amérique latine	3,3 %

Devise	Fonds commun
Dollar canadien	92,3 %
Dollar américain	2,2 %
Euro	-1,1 %
Livre sterling	0,2 %
Yen	1,2 %
Marchés émergents	4,6 %
Autre	-1,3 %

Apport de la duration	Fonds commun
Canada	82,0 %
États-Unis	8,3 %
Europe	1,4 %
Royaume-Uni	1,7 %
Japon	0,2 %
Autre	6,4 %

Catégorie d'actifs	Fonds commun
Obligations d'État de marchés en développement	29,1 %
Obligations d'État de premier ordre de marchés émergents	2,2 %
Obligations d'État à rendement élevé de marchés émergents	1,2 %
Obligations de sociétés de premier ordre de marchés développés	42,3 %
Obligations de sociétés à rendement élevé de marchés développés	6,3 %
Obligations de sociétés de premier ordre de marchés émergents	0,1 %
Obligations de sociétés à rendement élevé de marchés émergents	0,1 %
Devises mondiales	4,0 %
Espèces et titres à court terme	0,9 %
Prêts	2,6 %
Titres adossés à des créances avec flux groupés	0,2 %
Titres adossés à des créances hypothécaires/ titres adossés à des créances mobilières	8,1 %
Autres	0,9 %

Qualité du crédit	Fonds commun
AAA	22,0 %
AA	7,8 %
A	21,0 %
BBB	32,1 %
BB	4,8 %
B	3,8 %
<CCC	0,4 %
Non cotés	2,1 %
Devises mondiales	4,0 %

En raison des arrondis, il est possible que la somme des pondérations ne soit pas toujours égale à 100 %.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du 31 mars 2025, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions.

Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme « s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes similaires. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique, la conjoncture des marchés et des entreprises en général, les fluctuations des prix des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les changements dans la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques. La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influencer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas, et décline expressément toute obligation, à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.

Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges.

Les renseignements ou analyses concernant les caractéristiques actuelles du fonds ou la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le fonds qui s'ajoutent aux renseignements figurant dans le prospectus ne constituent pas une analyse d'objectifs ou de stratégies de placements importants, mais uniquement une analyse des caractéristiques actuelles ou de la façon d'appliquer les stratégies et d'atteindre les objectifs de placement, et peuvent changer sans préavis. Les titres de fonds communs de placement ne sont pas couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts et ne sont pas garantis.

Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir une valeur liquidative fixe par part ou que le plein montant de votre placement vous sera retourné.

Pour les fonds du marché monétaire, l'information fournie sur le rendement suppose le réinvestissement des distributions uniquement mais ne tient pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de distribution ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payable par un porteur qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.

Le fonds est un fonds assorti d'une dispense de prospectus et n'est pas assujéti aux mêmes exigences réglementaires que les fonds d'investissement offerts au public par voie de prospectus. Le présent document ne fait pas partie d'une notice d'offre et ne constitue pas une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat de titres du Fonds. Pareille offre ou sollicitation ne peut être faite que par l'intermédiaire et selon les exigences des modalités de la convention de souscription et de la notice d'offre confidentielle du fonds (collectivement, les « documents d'offre ») et des actes constitutifs du fonds.

Le Fonds stratégie de créances non traditionnelle CIBC est autorisé à investir dans certains actifs et à utiliser des stratégies de placement non traditionnelles généralement interdites par les fonds communs de placement traditionnels. Le Fonds stratégie de crédit non traditionnel CIBC peut utiliser l'effet de levier au moyen d'instruments dérivés, de ventes à découvert ou d'emprunts dans les limites prescrites. Le fonds peut également utiliser des instruments dérivés aux fins de gestion des devises. En raison de son utilisation d'instruments dérivés, le fonds peut recourir à l'effet de levier. Un effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi; il s'agit d'une technique de placement qui peut amplifier les gains et les pertes. Ces renseignements ne constituent pas des conseils juridiques ni des conseils fiscaux.

Les FNB CIBC sont gérés par Gestion d'actifs CIBC inc. (« GACI »), une filiale de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Les placements dans les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des FNB CIBC ou le document Aperçu du FNB avant d'investir. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez composer le [1 888 888-3863](tel:18888883863), vous adresser à votre conseiller ou visiter [CIBC.com/fnb](https://www.cibc.com/fnb). Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Placements CIBC inc. est une filiale en propriété exclusive de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC) et est le placeur principal des Fonds mutuels CIBC.

Investissements Renaissance est offert par Gestion d'actifs CIBC inc.^{MD} Investissements Renaissance est une marque déposée de Gestion d'actifs CIBC inc.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.

Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

^{MD} Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de la Banque CIBC, utilisées sous licence.