

# STRATÉGIE DURABLE D'OBLIGATIONS CANADIENNES DE BASE PLUS CIBC

## Commentaires sur le portefeuille en date de décembre 2023

### Aperçu

- Le secteur de la finance continue de reconnaître l'importance des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans l'évaluation du rendement des sociétés et des secteurs. Même si le sujet a fait l'objet d'une certaine opposition et de débats en 2023, il s'agissait surtout de bruit. Au cours de la dernière année, nous avons observé des changements importants dans plusieurs secteurs clés de l'investissement responsable.
- Le climat continue de gagner en importance pour les intervenants du marché, alors que les points liés au climat sont intégrés plus directement dans le processus de placements. La demande des clients pour des stratégies axées sur le climat augmente également, alors que les flux d'actifs ont considérablement augmenté par rapport à il y a cinq ans. Nous nous attendons à ce que la demande pour ces stratégies demeure forte compte tenu des politiques et des tendances structurelles à long terme favorables.
- Les politiques gouvernementales sont en train de transformer les secteurs, comme en témoigne l'*Inflation Reduction Act* des États-Unis. Des changements structurels dans les paramètres économiques de nombreuses industries et technologies propres ont eu lieu grâce à des crédits d'impôt et des mesures incitatives, ce qui a propulsé les investissements à des niveaux inédits. Au Canada, le budget fédéral de 2023 de même que la Stratégie nationale d'adaptation ont aussi eu des effets favorables sur les secteurs qui ont un rôle clé à jouer dans la transformation d'une économie misant sur l'énergie propre. Nous nous attendons à ce que d'autres politiques soient adoptées au cours des prochaines années, à mesure que les pays continuent de progresser pour atteindre leurs objectifs de carboneutralité.
- La dernière année s'est déroulée sous le signe de la consolidation et non de la croissance rapide de l'investissement responsable. En 2024, nous nous attendons à ce que la politique continue d'évoluer, à une plus grande transparence entourant les facteurs ESG et à ce que les questions émergentes quant aux droits de la personne et à la biodiversité retiennent davantage l'attention des investisseurs. Nous nous attendons à ce que la transition climatique demeure l'une des plus importantes transitions économiques que nous ayons observées. Puisque ces facteurs continuent de retenir l'attention, il est essentiel que les gestionnaires d'actifs acquièrent les compétences nécessaires pour tenir compte de ces risques et de ces occasions tout au long du processus de placements de façon à prendre les décisions de placement les plus éclairées pour les clients.

### Rendement

- Les rendements obligataires ont continué de diminuer en décembre, alors que les marchés étaient de plus en plus convaincus que la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada étaient à la fin de leur cycle de relèvement des taux. Les marchés s'attendent maintenant à des réductions de taux dès mars 2024. Au vu de cette diminution, l'univers des obligations canadiennes a connu sa première année positive depuis 2020.
- Comme on s'y attendait, la Réserve fédérale a choisi de laisser son taux du financement à un jour inchangé à 5,25 %-5,50 %, mais a surpris le marché en révisant ses prévisions pour inclure trois réductions de taux en 2024, contrairement à celles de septembre qui n'en comprenaient qu'une. De plus, les commentaires du président Powell ont été interprétés comme plus conciliants, mettant l'accent sur l'atteinte de la cible d'inflation de 2 % de la banque centrale sans provoquer de récession.
- Les écarts de taux d'intérêt se sont fortement resserrés au cours du mois. Cependant, le sous-indice des obligations de sociétés a été distancé par l'ensemble de l'univers en décembre, en raison de sa durée plus courte que celle de l'indice de référence global. Les obligations à rendement élevé ont aussi vu un fort resserrement des écarts au cours du mois, ce qui a permis au secteur de surpasser les titres de créance de première qualité et l'ensemble de l'univers des obligations canadiennes.
- Le portefeuille continue de surpondérer les obligations de sociétés et de sous-pondérer les obligations du gouvernement du Canada et des provinces. Le rendement du portefeuille est supérieur à celui de l'indice de référence, en raison de la stratégie de répartition sectorielle, tandis que la durée est légèrement plus courte que celle de l'indice de référence.

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. La situation personnelle de chacun et l'actualité doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer. 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 placement 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. Vous ne devez pas agir sur la foi de ces renseignements sans obtenir les conseils d'un professionnel. Les placements dans des fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Pour obtenir un exemplaire, veuillez appeler Placements CIBC inc. au [1800 465-3863](tel:18004653863). Vous pouvez également vous en procurer un exemplaire auprès de votre conseiller.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. Ces énoncés comportent des risques connus et non connus, des incertitudes et d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats ou les rendements réels pourraient différer considérablement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs.

Les Stratégies d'investissement durable CIBC sont distribuées par Placements CIBC inc. et Services Investisseurs CIBC inc., filiales en propriété exclusive de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (Banque CIBC). Les Stratégies d'investissement durable CIBC sont offertes par la Banque CIBC.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de la Banque CIBC, utilisées sous licence.

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