

Le Fonds à revenu fixe Investissements Russell offre une diversification efficace par rapport aux actions et un niveau stable de flux de trésorerie.

Résumé trimestriel

De la part du gestionnaire de portefeuille : Principaux messages



Marché

- L'indice Bloomberg Canada Aggregate a enregistré un rendement de -0,34 % au T4. En octobre, la Banque du Canada a réduit son taux directeur, l'amenant vers la limite inférieure de sa fourchette neutre estimée, ce qui ne favorise ni n'entrave la croissance économique, ce qui met la barre plus haute pour un assouplissement ultérieur. Par conséquent, les marchés ne s'attendent plus à des réductions de taux supplémentaires en 2026.
- Le crédit a affiché un rendement supérieur, les écarts se resserrant alors que la demande d'actifs à risque continuait de rester robuste, la volatilité des taux s'étant modérée.
- Aux États-Unis, la Fed a réduit ses taux en octobre et en décembre en réponse aux signes de ralentissement du marché du travail. Une fermeture temporaire du gouvernement au début du trimestre a retardé les publications de données économiques clés, ajoutant de l'incertitude au contexte politique.



Fonds

- Le Fonds à revenu fixe a surpassé l'Indice composé des obligations du Canada Bloomberg de 23 pb au cours du trimestre.
 - La surpondération du crédit a contribué au rendement, les écarts s'étant resserrés au cours de la période.
 - La durée du portefeuille était légèrement sous-pondérée, principalement sur le segment long de la courbe. La contribution au rendement a été positive au cours du trimestre.
- Le Fonds se situait dans le deuxième quartile pour le trimestre.
 - La surpondération des entreprises a été le principal facteur.
 - Une sous-pondération en termes de durée a également été positive



Positionnement

- Le positionnement relatif de la durée a diminué au cours du trimestre et reste sous-pondéré par l'indice de référence sur un quart d'année.
 - Cette sous-pondération s'explique par la répartition stratégique du portefeuille en obligations de sociétés, qui ont des échéances plus courtes. Picton et Canso ont réduit leur positionnement en matière de durée au cours du trimestre et affichent une sous-pondération par rapport à leurs indices de référence respectifs.
- Les gestionnaires de crédit continuent de sélectionner avec soin les titres sur lesquels ils prennent des risques, compte tenu des valorisations serrées. Toutefois, le positionnement global révèle un risque actif supérieur à l'indice de référence, alimenté par la sélection de titres de moindre qualité.
- Le portefeuille est sous-pondéré en obligations provinciales, dont les écarts se sont resserrés à leur plus bas niveau depuis quinze ans.

Facteurs de rendement

Facteurs positifs

Facteurs négatifs

- Picton a surpassé l'indice Bloomberg Canada Aggregate.
 - Une surpondération du crédit aux entreprises, alors que les écarts se resserraient, a été le principal facteur de rendement supérieur au cours de la période.
- Leith Wheeler a enregistré un rendement supérieur par rapport à celui de son indice de référence mixte.
 - Une légère surpondération des obligations de sociétés et du crédit titrisé a contribué positivement au rendement au cours du trimestre.
- Canso a enregistré des performances conformes à l'indice de référence du crédit, qui a surperformé les obligations d'État au cours du trimestre.
- Une position globale en durée sous-pondérée a contribué au rendement à mesure que les taux ont augmenté au cours du trimestre.

- Une sous-pondération de l'objectif stratégique de Canso et, à l'inverse, la surpondération de l'objectif stratégique de Beutel Goodman ont eu un impact négatif sur le rendement, les obligations de sociétés ayant surpassé les obligations d'État au cours du trimestre.
 - Ces répartitions visent à ajuster modestement la sous-pondération de la durée et la surpondération du crédit du portefeuille, compte tenu de la taille des positions et des risques cycliques.
 - Beutel Goodman a affiché un rendement supérieur à celui de son indice de référence des obligations d'État, mais a sous-performé l'indice Bloomberg Canada Aggregate au cours du trimestre.

*Les classements par quartile Morningstar montrent le rendement d'un fonds par rapport à tous les autres fonds de son groupe de pairs. Chaque fonds au sein d'un groupe de pairs est classé en fonction de son rendement, et ces classements sont divisés en trimestres ou quartiles. Au sein d'un groupe, les 25% (ou le quart) les plus élevés des fonds se trouvent dans le premier quartile, les 25% suivants se trouvent dans le deuxième quartile, le groupe suivant dans le troisième quartile et les 25% inférieurs des fonds dont le rendement relatif est le plus faible se trouvent dans le quatrième quartile.

© 2026 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être copiés ou distribués; et (3) ne sont pas garantis comme étant exacts, complets ou opportuns. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou des pertes découlant de l'utilisation de ces renseignements. Les rendements ne garantissent pas les résultats futurs.

Perspectives

Cycle	Valorisation	Sentiment
<ul style="list-style-type: none"> Après sa baisse d'octobre, la Banque du Canada a indiqué que les taux se situent à l'extrémité inférieure de sa « fourchette neutre », il faudrait un écart significatif par rapport à la projection pour d'autres réductions. Bien que loin d'être solide, l'économie a surpassé les attentes faibles au cours de l'année et les marchés n'ont plus d'attentes de réduction des taux dans le prix. En fait, ils voient une plus grande probabilité de hausse d'ici la fin de l'année, ce qui nous semble peu probable. L'économie américaine a maintenu sa résilience et les prochains stimulants budgétaires conçus pour maintenir une économie florissante jusqu'aux élections de mi-mandat pourraient la maintenir ainsi. Bien que le marché de l'emploi ralenti ait contraint la Réserve fédérale à réduire les taux deux fois, il y a eu deux dissidents dans le comité qui ont préféré ne pas changer. Par conséquent, les marchés constatent un rythme très lent à toute action supplémentaire potentielle, l'activité principale étant la nomination prochaine du prochain président de la Fed. 	<ul style="list-style-type: none"> Les taux à 10 ans ont augmenté au cours du trimestre, dépassant nos estimations de la juste valeur, ce qui indique des occasions potentielles pour les obligations. Cette situation s'est produite alors que la courbe s'est accentuée, l'écart entre les taux à 2 ans et à 10 ans s'établissant désormais à 0,85 %. <ul style="list-style-type: none"> Cela aligne aussi fermement la prime à terme sur les moyennes à long terme. Les écarts de crédit canadiens ont continué à se resserrer et ont terminé l'année à leurs niveaux les plus serrés en plus de 15 ans, ce qui a rendu les obligations de sociétés coûteuses. 	<ul style="list-style-type: none"> Alors que nous commençons 2026, notre indicateur de sentiment composé montre toujours des conditions de léger surachat. La dette sur marge reste le principal facteur du signal net de surachat. Le ratio d'options de vente est dans la direction de la survente, bien qu'il puisse indiquer que les investisseurs prennent des couvertures supplémentaires alors que la protection est toujours bon marché. La volatilité des taux a continué de s'atténuer alors que les marchés ont assimilé les baisses de taux supplémentaires et l'inflation stable.

Rendement

Rendement (%) au 31 décembre 2025

	3 mois	CUMUL ANNUEL	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds à revenu fixe, (Série F)	-0,25	2,63	2,63	4,44	-0,28	1,95	4,27

Les rendements sont annualisés, sauf pour les périodes de moins d'un an. Source : Investissements Russell / Confluence. Les indices ne sont pas gérés et ne peuvent pas faire l'objet d'un investissement direct. Les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Création du fonds : 23 février 2001.

Codes des fonds (FRC)

	Fiducie
B (frais initiaux)	551
B-3	725
F3	729
F (basé sur les frais)	552
0	412

Pour obtenir d'autres codes de fonds de la série, visitez russellinvestments.com/ca/fundcodes.

LA PRÉSENTE PUBLICATION EST DESTINÉE EXCLUSIVEMENT AUX CONSEILLERS EN PLACEMENT ET NE PEUT ÊTRE FOURNIE AUX INVESTISSEURS OU AUX INVESTISSEURS POTENTIELS. IL NE CONSTITUE PAS UNE COMMUNICATION DE VENTE AU SENS DU RÈGLEMENT 81-102 – « FONDS D'INVESTISSEMENT ».

Aucune information contenue dans cette publication ne constitue un conseil juridique, fiscal, ou concernant les titres ou les placements, ni un avis sur la pertinence d'un placement ni une sollicitation de quelque nature que ce soit. L'information est disponible « telle quelle ». Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de cette information.

La série F est un programme de services sur honoraires. Par conséquent, les rendements indiqués n'incluent pas les honoraires payés par l'investisseur au courtier, lesquels auraient réduit les rendements.

La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes en cas de repli boursier.

Les indices ne sont pas gérés et ne peuvent pas faire l'objet d'un investissement direct. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

Ce document peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs sont des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent ou font référence à des événements ou conditions futurs, ou qui comprennent des mots tels que « s'attend à », « anticipe », « croit » ou des versions négatives de ceux-ci. Tout énoncé portant sur les stratégies, les perspectives ou les rendements futurs ainsi que sur l'avenir possible d'un fonds constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes et les projections actuelles concernant des événements futurs et sont intrinsèquement soumis, entre autres, à des risques, des incertitudes et des hypothèses concernant des facteurs économiques qui pourraient faire en sorte que les résultats et événements réels diffèrent sensiblement de ceux envisagés. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre toute décision d'investissement et nous vous invitons à ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. Investissements Russell n'a aucune intention spécifique de mettre à jour une déclaration prospective à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres raisons.

Les sous-conseillers sont à jour au mois de décembre 2025. Investissements Russell se réserve le droit de faire appel à un sous-conseiller ou de mettre fin à sa relation d'affaires avec lui en tout temps.

Les stratégies de positionnement sont des expositions personnalisées, gérées directement par Investissements Russell et destinées à être utilisées dans le portefeuille global. Les stratégies de positionnement utilisées conjointement avec les gestionnaires d'actifs tiers permettent à nos gestionnaires de portefeuille de chercher des rendements supérieurs et de gérer les risques de portefeuilles en leur donnant la capacité de refléter pleinement nos perspectives stratégiques et dynamiques dans une gestion du risque et de liquidités intégrée.

Comme pour tous les fonds communs de placement, l'investissement dans ce fonds comporte des risques qui peuvent le rendre inapproprié pour vous, selon vos objectifs de placement et de votre tolérance au risque. Si le fonds n'obtient pas les rendements escomptés, vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital investi. Veuillez lire le prospectus de ce fonds pour obtenir une description détaillée des risques associés à cet investissement.

Investissements Russell est le nom commercial d'un groupe de sociétés dotées d'une administration commune, incluant Investissements Russell Canada Limitée.

La participation d'Investissements Russell est composée d'une participation majoritaire détenue par des fonds gérés par TA Associates Management, L.P., avec une participation minoritaire importante détenue par des fonds gérés par Reverence Capital Partners, L.P. Certains des employés d'Investissements Russell et Hamilton Lane Advisors, LLC détiennent également des participations minoritaires, sans contrôle.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2026. Tous droits réservés.

Frank Russell Company est propriétaire des marques de commerce Russell contenues dans les présentes et de l'ensemble des droits de propriété industrielle et commerciale liés aux marques commerciales Russell, que les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell sont autorisés à utiliser sous licence de Frank Russell Company. Les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell ne sont en aucune manière affiliés à Frank Russell Company ou à toute autre entité opérant sous la marque « FTSE RUSSELL ».

Date de la première publication : Janvier 2026 [EXP-04-2026]

RETAIL-04575 C0261

russellinvestments.com/ca/fr