

FONDS DE REVENU ÉLEVÉ CI

Commentaire mensuel



Septembre 2025

Le Fonds de revenu élevé CI est une stratégie équilibrée non traditionnelle qui offre aux investisseurs un revenu élevé avec une orientation défensive et une faible volatilité, générant des rendements supérieurs à ceux des solutions équilibrées traditionnelles. Il offre un accès exclusif à des actifs privés, ce qui permet une diversification accrue.

DONNÉES ESSENTIELLES

NAV/PART (SÉRIE F)	12,02 \$
CODE DE FONDS, SÉRIE F	CIG 447 (\$ CA)
CODE DE FONDS, SÉRIE A	CIG 686 (\$ CA)

Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 30 septembre 2025.

Rendement série F – au 30 septembre 2025

	1 mois	Cumul ann.	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Depuis la création*
Fonds de revenu élevé CI, série F	1,6 %	7,5 %	9,8 %	11,0 %	9,7 %	6,8 %	7,0 %	8,3 %
Catégorie Équilibrés mondiaux neutres	2,8 %	8,6 %	10,5 %	12,2 %	6,8 %	5,9 %	6,2 %	5,1 %
Rang quartile	4	3	3	3	1+	2	1	1++

Source : Morningstar Research Inc., au 30 septembre 2025. * La date de création du Fonds de revenu élevé CI, série F est le 18 décembre 2001. « + » indique le rendement du décile supérieur. « ++ » indique le rendement du centile supérieur. Classements par quartile par rapport à la catégorie Équilibrés mondiaux neutres.

Aperçu macroéconomique

- Le mois de septembre a marqué la **reprise de l'assouplissement monétaire** par la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque du Canada (BdC). Les attentes quant à de nouvelles baisses des taux, associées à l'enthousiasme continu entourant la tendance de l'investissement dans l'intelligence artificielle, ont continué à stimuler la dynamique du marché et le sentiment des investisseurs.
- Les données sur l'emploi aux **États-Unis** ont confirmé un ralentissement du marché du travail, avec une croissance de l'emploi en baisse et un taux de chômage atteignant un nouveau sommet cyclique. Bien que les licenciements soient restés limités, la Fed a estimé que les risques de détérioration des chiffres de l'emploi s'étaient accrus, ce qui l'a incitée à reprendre sa politique d'assouplissement monétaire. Un arrêt des activités gouvernementales retardera la publication de données économiques clés, ce qui compliquera les perspectives en matière de politique monétaire.
- L'**économie canadienne** a continué de montrer des signes de relâchement, avec une baisse de l'emploi et un affaiblissement des pressions inflationnistes. Parallèlement au retrait des tarifs douaniers de rétorsion par le gouvernement, ces facteurs ont conduit la BdC à reprendre son assouplissement monétaire en septembre. Avec le budget fédéral attendu début novembre et susceptible d'être expansionniste, la probabilité de nouvelles baisses substantielles des taux est limitée.
- L'**économie chinoise** s'est affaiblie en septembre, la morosité persistante du marché de l'immobilier et les conditions du marché du travail continuant de peser sur la demande intérieure. L'activité manufacturière est restée

contractée et les décideurs politiques devraient réagir par des mesures de relance budgétaire au quatrième trimestre, comme cela a été le cas au cours des trois dernières années.

- L'élan s'améliore en **Europe**, la croissance du secteur des services compensant le ralentissement de l'activité manufacturière. L'optimisme suscité par les mesures de soutien budgétaire annoncées en début d'année devrait soutenir la confiance des entreprises et favoriser l'investissement au cours des prochains trimestres.

Commentaire mensuel sur le rendement

- Le Fonds de revenu élevé CI, série F (le Fonds) a enregistré un rendement de 1,62 % au cours du mois, soit un rendement inférieur à celui de la Catégorie Équilibrés mondiaux neutres.
- Immobilier : une répartition sous-pondérée dans l'immobilier a soutenu les résultats, grâce à une sélection positive de titres tels que First Capital REIT et Ventas.
- Infrastructures : la surpondération du Fonds dans les infrastructures énergétiques a contribué de manière positive, notamment grâce au solide rendement d'Enbridge. Toutefois, certaines positions, comme Cheniere Energy Inc., ont pesé sur les rendements.
- Crédit à rendement élevé : au sein du volet des titres à rendement élevé du Fonds, nous avons maintenu une pondération globale conforme à l'indice, et une sélection rigoureuse des titres a contribué aux rendements.

Des résultats exceptionnels à long terme

- Le Fonds se classe dans le premier décile de sa catégorie (Équilibrés mondiaux neutres) sur une période de rendement de 5 ans et dans le premier quartile sur une période de rendement de 15 ans au 31 août 2025.

Répartition d'actifs et positionnement de portefeuille

Catégorie d'actifs	Positionnement du Fonds	Positionnement de l'indice de référence
Actions	54,4 %	60 %
Infrastructure	22,3 %	20 %
Immobilier	19,5 %	20 %
Autre	12,6 %	20 %
Crédit à rendement élevé	40,3 %	40 %
Obligations de sociétés à rendement élevé	26,6 %	
Obligations de sociétés de qualité supérieure	11,4 %	40 %
Non noté	2,1 %	
Actions privilégiées	0,2 %	
Actifs privés	3,4 %	0 %
Liquidités	1,9 %	0 %
Conversion de devises (exposition couverte en \$ US)	70 % vs 60 % neutre	-

Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 30 septembre 2025. Exposition totale aux actifs privés: 3,3 %.

Commentaire sur le positionnement du portefeuille

- **Crédit à rendement élevé** : nous restons neutres quant au rendement élevé. L'accent est mis sur la sélection des titres, en ciblant les entreprises qui présentent des caractéristiques techniques et fondamentales solides et des rendements attractifs, telles que TKO Worldwide Holdings LLC.
- **Immobilier** : les FPI offrent une évaluation attrayante et le potentiel de rendements positifs. Le fonds est légèrement sous-pondéré en FPI, l'accent étant mis sur la sélection des titres, notamment dans le secteur des logements pour personnes âgées.
- **Infrastructures** : nous maintenons une position surpondérée dans les infrastructures, avec une conviction dans les pipelines et les services publics, où nous continuons à voir des opportunités intéressantes.
- **Marchés privés** : nous maintenons une exposition aux marchés privés en vue de fournir une diversification supplémentaire et d'améliorer les rendements ajustés au risque.
- **Couverture de change** : l'équipe reste optimiste quant aux perspectives économiques du Canada, ce qui justifie une exposition légèrement plus élevée au dollar canadien. Le ratio de couverture en dollars américains a été progressivement augmenté à 70 % au cours de l'année, avec la possibilité d'une nouvelle augmentation qui dépendra de l'évolution des conditions du marché.

Statistiques du portefeuille

Caractéristiques des actions	Ratio cours/bénéfices (C/B)	C/B prévisionnel des 12 prochains mois	Part active
	21,5	20,2	119,1 %
Caractéristiques du revenu fixe	Rendement à l'échéance	Duration effective	Qualité moyenne du crédit
	6,9 %	3,2 ans	BB-
Rendement global	5,0 %		
Risque	Écart-type	Ratio de Sharpe	Ratio de Sortino
	9,0	0,9	0,6

Source : FactSet, au 30 septembre 2025. Le rendement global comprend les actions privilégiées.

Pour plus d'information, veuillez visiter ci.com

GLOSSAIRE DES TERMES

Part active : la différence entre les titres détenus dans un portefeuille et l'indice de référence.

Duration : une mesure de la sensibilité du prix d'un investissement à revenu fixe face à un changement dans les taux d'intérêt. La duration est exprimée en nombre d'années. Le prix d'une obligation avec une duration plus longue devrait augmenter (diminuer) plus que le prix d'une obligation avec une duration plus courte lorsque les taux d'intérêt baissent (augmentent).

Rendement (ajusté au risque) : une mesure du rendement des placements en tenant compte du risque ou de la volatilité auxquels doit être exposé un portefeuille pour générer le rendement. Prenons l'exemple de deux investissements dont le rendement est de 10 % sur une période donnée. L'investissement dont le rendement ajusté au risque est le plus élevé est celui dont le prix a le moins fluctué. Les ratios de Sharpe et de Sortino sont deux des mesures les plus couramment utilisées pour mesurer le rendement ajusté au risque.

Ratio de Sharpe : une mesure de rendement ajusté au risque calculée en utilisant l'écart-type et le rendement excédentaire pour déterminer la récompense par unité de risque. Plus le ratio de Sharpe est élevé, plus les rendements historiques ajustés au risque du portefeuille sont bons.

Ratio de Sortino : une évolution du ratio de Sharpe. Ignore la « bonne volatilité » (mouvement à la hausse du cours) et se concentre uniquement sur les rendements par unité de « mauvaise volatilité » (mouvement à la baisse du cours), ce qui est plus révélateur du risque de perte.

Ratio de Sortino : une évolution du ratio de Sharpe. Ignore la « bonne volatilité » (mouvement à la hausse du cours) et se concentre uniquement sur les rendements par unité de « mauvaise volatilité » (mouvement à la baisse du cours), ce qui est plus révélateur du risque de perte.

Écart-type : une mesure du risque en termes de volatilité des rendements. Il représente le niveau historique de volatilité des rendements sur des périodes déterminées. Un écart-type plus faible signifie que les rendements ont historiquement été moins volatils et vice-versa. La volatilité historique n'est pas nécessairement représentative de la volatilité future.

Volatilité : évalue dans quelle mesure le cours d'un titre, d'un dérivé ou d'un indice fluctue. La mesure la plus couramment utilisée de la volatilité des fonds d'investissement est l'écart-type.

Rendement à l'échéance : le rendement total attendu d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance – y compris tous les intérêts, les paiements de coupons et les ajustements de prime ou d'escompte.

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 an 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 le rendement. 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 les informations contenues dans ce document étaient exactes au moment de sa publication. Les conditions du marché pourraient varier et donc influencer sur les renseignements contenus dans le présent document. Tous les graphiques et illustrations figurant dans le présent document sont fournis à titre illustratif seulement. Ils 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.

Certains énoncés contenus dans les présentes 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.

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 considérablement différents des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Ils sont, par définition, fondés sur de nombreuses hypothèses. Les énoncés prospectifs contenus dans les présentes sont fondés sur des hypothèses que Gestion mondiale d'actifs CI et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme étant raisonnables. Cependant, ni Gestion mondiale d'actifs CI ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés prospectifs. Il est recommandé au lecteur

d'évaluer ces énoncés prospectifs avec précaution et de 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.

La comparaison fournie dans le présent document a pour but d'illustrer le rendement historique du fonds commun de placement par rapport au rendement historique des indices du marché les plus souvent cités, d'un mélange pondéré des indices du marché les plus souvent cités ou d'un autre fonds d'investissement. Il pourrait y avoir d'importantes différences entre le fonds commun de placement et le fonds d'investissement ou les indices mentionnés, qui pourraient se répercuter sur leur rendement respectif. Les objectifs et stratégies du fonds commun de placement se traduisent par des participations qui ne reflètent pas nécessairement les composantes et les pondérations au sein des indices ou fonds d'investissement 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 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.

© 2025 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être copiés ni distribués ; (3) ne sont pas garantis comme étant exacts, complets ou opportuns. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes découlant de l'utilisation de ces renseignements. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

Le Fonds de revenu élevé CI a été coté en fonction du nombre suivant de fonds de la catégorie Actions mondiales de dividendes et revenu au cours des périodes suivantes : 1 468 fonds au cours des trois dernières années, 1 216 fonds au cours des cinq dernières années et 766 fonds au cours des dix dernières années. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

La cote Morningstar ne s'applique qu'aux actions de série F. Les autres catégories peuvent avoir des caractéristiques de rendement différentes.

®™ 2025 Morningstar et la cote Morningstar sont des marques de commerce enregistrées de Morningstar Research Inc. Tous droits réservés.

Les cotes Morningstar reflètent les rendements au 30 septembre 2025 et peuvent changer tous les mois. Les cotes sont calculées à partir des rendements du fonds sur trois, cinq et dix ans, mesurés par rapport aux rendements des bons du Trésor à 91 jours et à ceux de son groupe de pairs. Pour chaque période, les fonds figurant dans la tranche supérieure de 10 % d'une catégorie reçoivent une cote de cinq étoiles. La cote globale est une combinaison pondérée de ses cotes sur trois, cinq et dix ans. Pour obtenir plus de détails, consultez www.morningstar.ca.

Les classements absolus par quartile de Morningstar sont établis en classant les fonds en fonction de leurs rendements par rapport aux fonds communs de placement du même groupe de pairs. Ils se situent entre 1 et 4 pour toutes les périodes couvertes et peuvent changer tous les mois. Les 25 % des fonds les plus performants dans chaque catégorie de fonds reçoivent une cote de 1, les 25 % suivants une cote de 2, et ainsi de suite.

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

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés. Publié le 14 octobre 2025.