

FONDS DE REVENU ÉLEVÉ CI

Commentaire sur le T1 de 2025



FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds de revenu élevé CI, série F*	14,7 %	5,7 %	11,8 %	5,6 %	8,2 %
Indice de référence : composé à 40 % de l'indice ICE BofAML U.S. High Yield (rendement global), à 20 % de l'indice MSCI World Core Infrastructure (rendement global), 20 % de l'indice MSCI World Real Estate (rendement global) et à 20 % de l'indice composé à dividendes élevés S&P/TSX (rendement global)	15,5 %	6,9 %	10,0 %	S.O.	S.O.

* Date de création : 18 décembre 2001 Auparavant le Fonds de revenu élevé Signature, renommé depuis le 29 juillet 2021.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 31 mars 2025.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du premier trimestre de 2025, le Fonds de revenu élevé CI, série F (le Fonds), a enregistré un rendement de 2,5 % par rapport à son indice de référence mixte (composé à 40 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML, à 20 % de l'indice de rendement global MSCI Monde Infrastructure de base, à 20 % de l'indice de rendement global MSCI Monde Immobilier et à 20 % de l'indice de rendement global composé à dividendes élevés S&P/TSX), dont le rendement a été de 3,1 %.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours du trimestre, en raison de la performance atone de ses participations tant en actions qu'en titres à revenu fixe.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Les participations dans Cheniere Energy Inc. et The Williams Cos. Inc. ont contribué au rendement du Fonds, en raison de la nature contractuelle de leurs activités et de l'amélioration des perspectives liées à la politique américaine envers les hydrocarbures, compte tenu du changement d'administration aux États-Unis.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Les positions du Fonds dans American Tower Corp. et Welltower Inc. ont pesé sur le rendement, en raison d'un contexte défavorable aux opérations d'achat et de vente, ainsi que d'un environnement difficile dans le secteur immobilier.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Au cours du trimestre, une nouvelle position dans les obligations de Quikrete Holdings Inc. à 6,375 %, échéant le 1^{er} mars 2032, a été ajoutée au Fonds, à la suite de la fusion de la société avec Summit Materials Inc. Une nouvelle position dans les obligations de Snap Inc. à 6,875 %, échéant le 1^{er} mars 2033, a également été ajoutée au Fonds, dans le but de favoriser l'échelonnement des échéances au sein du portefeuille.

Nous avons liquidé les positions du Fonds dans les obligations Royal Caribbean Cruises Ltd. à 5,625 %, échéant le 30 septembre 2031, et Amer Sports Inc. à 6,75 %, échéant le 16 février 2031. Royal Caribbean Cruises a été vendue après avoir obtenu une notation de

qualité supérieure. Amer Sports a été vendue après avoir enregistré un solide rendement, afin de laisser la place pour un investissement offrant un potentiel de rendement plus élevé.

APERÇU DU MARCHÉ

Les marchés en général, et en particulier celui des titres à revenu fixe, privilégient la modération. D'un point de vue politique, l'administration américaine actuelle a pris des mesures radicalement différentes, ce qui a évidemment entraîné une volatilité accrue. La probabilité d'une récession aux États-Unis et au Canada a augmenté, tandis que le caractère apparemment désordonné des annonces de l'administration Trump pousse les sociétés à attendre une meilleure visibilité avant de prendre des mesures de répartition du capital.

Les banques centrales se trouvent également dans une situation difficile, essayant de trouver un équilibre entre le risque de ralentissement de la croissance lié à la guerre commerciale américaine et les effets inflationnistes des tarifs douaniers réciproques dans des secteurs clés, ainsi que les chocs d'offre liés à la réorganisation des chaînes d'approvisionnement mondiales. Les facteurs fondamentaux et techniques soutenant les marchés du crédit et des actions partent d'une base relativement solide, mais continuent de s'éroder. À l'instar de la Banque du Canada, nous envisageons deux scénarios très différents : l'un où l'effet des tarifs douaniers s'estompe progressivement, et l'autre où leur impact est plus marqué.

Dans ce contexte, nous avons adopté pour le Fonds une stratégie plus défensive avec une liquidité relative, afin de compenser d'éventuelles évolutions négatives et d'être en mesure de réagir rapidement si des occasions se présentent. La prudence et la patience sont de mise dans le contexte actuel.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI

GLOSSAIRE DES TERMES

Liquidité : la mesure dans laquelle un actif ou un titre peut être rapidement acheté ou vendu sur le marché sans faire varier le prix de l'actif. Les liquidités (ou trésorerie) sont considérées comme l'actif le plus liquide, tandis que les objets d'art ou les livres rares sont relativement peu liquides.

Volatilité : évaluée 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.

Pour plus d'information, veuillez visiter 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 et dépenses 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 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. Tous les graphiques et illustrations figurant dans le présent document sont fournis à titre indicatif 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.

La comparaison présentée vise à illustrer la performance historique du fonds commun de placement par rapport à celle d'indices boursiers généralement cités 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 n'est pas possible 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.

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 sont de nature prospective. 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 le nom commercial enregistré de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Publié le 30 avril 2025.