

Commentaire mensuel

Septembre 2025

Le Fonds de revenu mensuel américain CI est conçu pour offrir aux investisseurs un revenu mensuel régulier et une croissance à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions et de titres à revenu fixe américains et mondiaux. Avec une répartition d'actifs typique d'environ 75 % en actions et 25 % en titres à revenu fixe, le fonds offre un équilibre stratégique entre l'appréciation du capital et la génération de revenus.

NAV/PART (SÉRIE F)	26,50 \$
CODE DE FONDS, SÉRIE F	CIG 54245 (\$ CA) CIG 54246 (\$ US)
CODE DE FONDS, SÉRIE A	CIG 50245 (\$ CA) CIG 50246 (\$ US)

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

Rendement série F – au 30 septembre 2025

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création commune*
Fonds de revenu mensuel américain CI	14,3 %	18,3 %	11,1 %	9,7 %	11,1 %
Catégorie Actions mondiales équilibrées	13,3 %	15,0 %	9,0 %	7,2 %	7,7 %
Rang quartile	2	1	1	1	1

Source : Morningstar Research Inc., au 30 septembre 2025. * La date de création de la série F du Fonds de revenu mensuel américain est le 4 mars 2013.

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 a enregistré un rendement positif en septembre, principalement grâce à la solide performance des titres technologiques à grande capitalisation, notamment Alphabet, Microsoft et Apple, tandis qu'Amazon a légèrement pesé sur le résultat. Brookfield Business Partners LP a également contribué aux résultats. La sous-pondération du Fonds dans les titres à revenu fixe, avec une répartition plus importante aux obligations d'État, a également soutenu la performance relative dans un contexte de baisse des rendements. Le portefeuille maintient un noyau diversifié d'actions, assorti d'une répartition structurelle aux marchés privés.

Des résultats exceptionnels à long terme

- Le Fonds a obtenu une cote globale Morningstar Rating™ de 5 étoiles pour la série F et se classe dans le premier quartile de sa catégorie (Actions mondiales équilibrées) sur les périodes de rendement de 3, 5 et 10 ans, ainsi que depuis la création.

Répartition d'actifs et positionnement de portefeuille

Catégorie d'actifs	Positionnement du Fonds
Actions	72,3 %
Services financiers	23,8 %
Services de communication	15,6 %
Biens de consommation discrétionnaire	8,5%
Technologies de l'information	7,9 %
Industrie	7,6 %
Autre	8,9 %
Revenu fixe	24,3 %
Obligations d'entreprises	11,2 %
Obligations d'État	13,1 %
Actifs privés	3,4 %
Liquidités	0 %

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

Commentaire sur le positionnement du portefeuille

- **Actions :** bien positionné avec une exposition principale aux chefs de file de l'IA et de la technologie ainsi qu'aux services financiers, complétée par des stratégies cycliques à contre-courant qui devraient bénéficier de la baisse des taux et de la normalisation économique. Les perspectives sont globalement positives à l'horizon 2026, les dépenses en capital et la résilience des consommateurs devant soutenir l'élan du marché.
- **Revenu fixe :** Les rendements américains ont baissé en septembre à la suite de la baisse des taux de la Fed, ce qui a renforcé les anticipations d'un cycle d'assouplissement progressif dans un contexte de ralentissement du marché du travail et d'inflation maîtrisée. Le volet des titres à revenu fixe du fonds maintient une légère surpondération en termes de duration, concentrée sur les échéances intermédiaires qui bénéficient d'un environnement de baisse des rendements, et reste surpondéré sur le crédit d'entreprise, soutenu par des fondamentaux solides et une demande résiliente des investisseurs.
- **La répartition du fonds aux produits alternatifs** continue d'apporter une diversification supplémentaire.
- **Couverture :** nous avons maintenu une stratégie sans couverture alors que nous continuons à surveiller activement le dollar américain.

Statistiques du portefeuille

Caractéristiques des actions	Ratio cours/bénéfices (C/B)	C/B prévisionnel des 12 prochains mois	Part active
	32,1	24,8	84,0 %
Caractéristiques du revenu fixe	Rendement à l'échéance	Duration effective	Qualité moyenne du crédit
	4,8 %	6,2 ans	A
Rendement global	1,7 %		
Risque	Écart-type	Ratio de Sharpe	Ratio de Sortino
	11,0 %	0,9	0,8

Source : FactSet, au 30 septembre 2025.

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 des prix) et se concentre uniquement sur les rendements par unité de « mauvaise volatilité » (mouvement à la baisse des prix), ce qui est plus révélateur du risque de perte.

Écart-type : une mesure du risque en matière 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 mensuel américain CI a été évalué par rapport au nombre suivant de fonds de la catégorie Actions mondiales équilibrées au cours des périodes suivantes : 1 042 fonds au cours des trois dernières années, 887 fonds au cours des cinq dernières années et 568 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 16 octobre 2025.