



# PERSPECTIVES SUR LE CAPITAL

## PERSPECTIVES DE LA CATÉGORIE D'ACTIF – RÉPARTITION D'ACTIFS

L'enjeu actuel pour les investisseurs de revenu

OCTOBRE 2025

# L'ENJEU ACTUEL POUR LES INVESTISSEURS DE REVENU

## Geof Marshall, CFA

Vice-président principal, vice-président principal, chef du revenu fixe et chef des marchés privés

## Kevin McSweeney, MBA, CFA

Vice-président principal, gestionnaire de portefeuille et directeur – Marchés boursiers canadiens

## Lee Goldman, MBA, CFA

Vice-président principal, gestionnaire de portefeuille – Marchés boursiers

## Sara Loriot, CFA

Vice-présidente, gestionnaire de portefeuilles institutionnels

La relation entre le revenu et le risque est en pleine évolution. Pendant des années, les investisseurs se sont tournés, à juste titre, vers les actions versant des dividendes comme source de revenu fiable, avec l'avantage supplémentaire de l'appréciation du capital. Aujourd'hui, cependant, les rendements des dividendes sont proches de leurs plus bas niveaux historiques, alors même que le risque lié au marché des actions reste élevé. Dans le même temps, les banques centrales telles que la Banque du Canada (BdC) et la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») sont bien engagées dans des cycles de baisse des taux d'intérêt, et les rendements des obligations à court terme (comme les CPG ou les comptes d'épargne à intérêt élevé) ont considérablement baissé par rapport aux sommets atteints en 2022. Par conséquent, il est prudent pour les investisseurs d'élargir la façon dont ils pensent à la génération de revenu et aller au-delà des sources traditionnelles afin de bâtir une approche plus diversifiée et résiliente, surtout lorsque la volatilité des obligations d'État est élevée et que la corrélation négative attendue entre actions et taux s'est révélée peu fiable.

Les actions versant des dividendes devraient continuer à jouer un rôle important dans les portefeuilles diversifiés. Cependant, cela soulève la question suivante : les stratégies de revenu actuelles répondent-elles toujours aux besoins des investisseurs? Nous pensons que dans un marché où les valorisations sont élevées et les flux de revenus comprimés, il est essentiel d'élargir la gamme d'outils disponibles.

Vers quoi les investisseurs peuvent-ils donc se tourner pour obtenir des revenus plus fiables et plus prévisibles?

## POURQUOI LE FONDS DE REVENU ÉLEVÉ CI EST-IL PERTINENT DANS CE CONTEXTE?

Le Fonds de revenu élevé CI est conçu pour relever ce type de défi. Il est conçu pour générer un revenu élevé et constant en investissant dans des catégories d'actifs qui offrent des flux de trésorerie prévisibles et une corrélation plus faible avec les actions traditionnelles. Il s'agit notamment du crédit à rendement élevé, des fiducies de placement immobilier (FPI), des infrastructures cotées et d'une répartition structurelle aux marchés privés. Tous ces actifs sont générateurs de revenu et soutenus par de véritables flux de trésorerie; ils ne sont pas uniquement basés sur le sentiment ou les multiples de valorisation.

Si l'on examine le graphique comparant les rendements des dividendes du S&P 500 aux rendements des obligations du Trésor américain à 10 ans, on constate que les rendements des dividendes se situent près de leurs niveaux les plus bas jamais enregistrés, tandis que les obligations du Trésor offrent des revenus beaucoup plus attrayants et atteignent des sommets inégalés depuis plusieurs années. Cela indique que le fait de miser uniquement sur les actions versant des dividendes n'est peut-être plus le meilleur moyen de répondre aux besoins en matière de revenus, en particulier pour les investisseurs qui privilégient la stabilité et la protection contre les baisses.

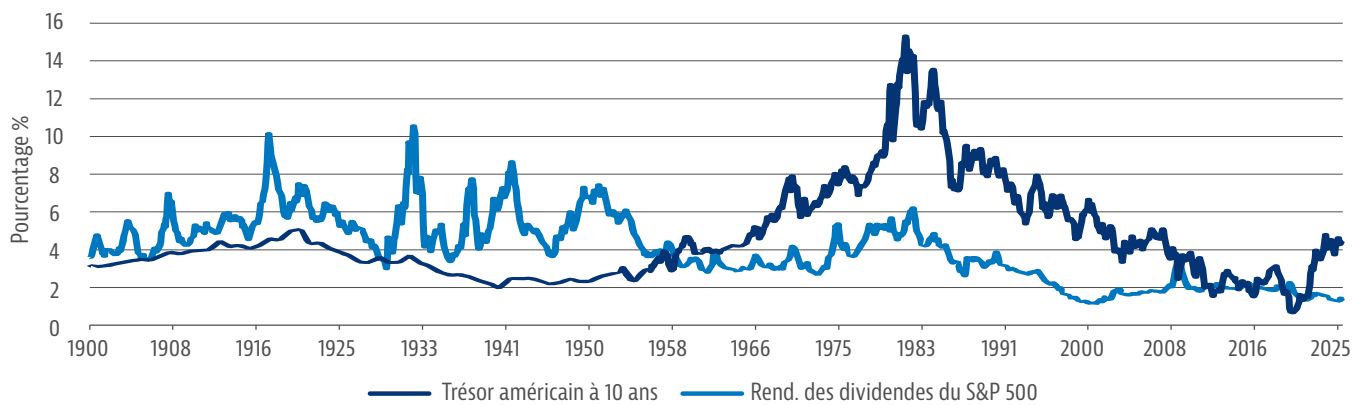
## SOMMAIRE DU FONDS

### FAITS SAILLANTS SUR LE FONDS DE REVENU ÉLEVÉ CI

NAV/part (série F)	11,89 \$
Frais de gestion (série F)	0,75 %
Rendement à l'échéance	7,04 %
Date de création (série F)	18 décembre 2001
Cote de crédit moyenne	BB-
Duration effective	3,15 ans
Code de fonds, série F	CIG 447 (\$ CA)
Code de fonds, série A	CIG 686 (\$ CA)

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

## RENDEMENT EN DIVIDENDES DE L'INDICE S&P 500 VS RENDEMENT DES OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 10 ANS



Source : Multpl.com au 30 juin 2025.

Le Fonds de revenu élevé CI est adapté à cet environnement, car il ne recherche pas la croissance et ne suit pas les tendances. Il se concentre plutôt sur la création de revenus à partir de zéro. Le crédit à rendement élevé procure un rendement accru avec une durée plus courte, ce qui contribue à la protection contre la hausse des taux. Les FPI et les infrastructures ajoutent de la stabilité grâce à des revenus contractuels et des actifs corporels. L'exposition du Fonds aux marchés privés ajoute également une source de rendement moins liée à la volatilité des marchés publics.

L'approche de revenu diversifié est importante, car elle réduit le risque de concentration. Au lieu de se fier à un ensemble restreint de secteurs pour obtenir des dividendes, les investisseurs peuvent bénéficier d'un éventail plus large de sources de revenus, ce qui atténue la volatilité globale.

En bref, l'environnement de marché actuel indique aux investisseurs axés sur le revenu qu'ils doivent s'adapter. Le Fonds de revenu élevé CI est un bon outil pour réaliser cet objectif.

### POSITIONNEMENT, RENDEMENT ET PERSPECTIVES

Alors que l'administration américaine continue de faire la une des journaux, le mercantilisme reste très présent et l'interaction entre l'augmentation des dépenses de défense et l'allègement des tarifs douaniers devrait se poursuivre. Nous continuons de tabler sur un « atterrissage en douceur » de l'économie, même si les risques pesant sur les rendements à long terme liés à la politique budgétaire et aux effets persistants des tarifs douaniers se sont accrus. Aux États-Unis, les indicateurs de sentiment ont affiché une faiblesse au début du trimestre, mais les données économiques objectives restent solides et l'amélioration des tendances inflationnistes donne à la Fed une plus grande marge de manœuvre, à condition que les entreprises absorbent la hausse des coûts des intrants plutôt que de la répercuter sur les consommateurs.

Au Canada, les données objectives et qualitatives se sont toutes les deux affaiblies. La BdC a abaissé ses taux d'intérêt à 2,50 % et les baisses antérieures semblent suffisantes pour éviter une récession. Une légère amélioration des dynamiques de renouvellement des prêts hypothécaires pourrait contribuer à soutenir les dépenses de consommation et les bilans des banques. Les mesures de relance budgétaire prises par les gouvernements provinciaux et fédéral pourraient compenser les difficultés commerciales, mais elles pourraient également accentuer les pressions inflationnistes et peser sur les rendements à plus long terme.

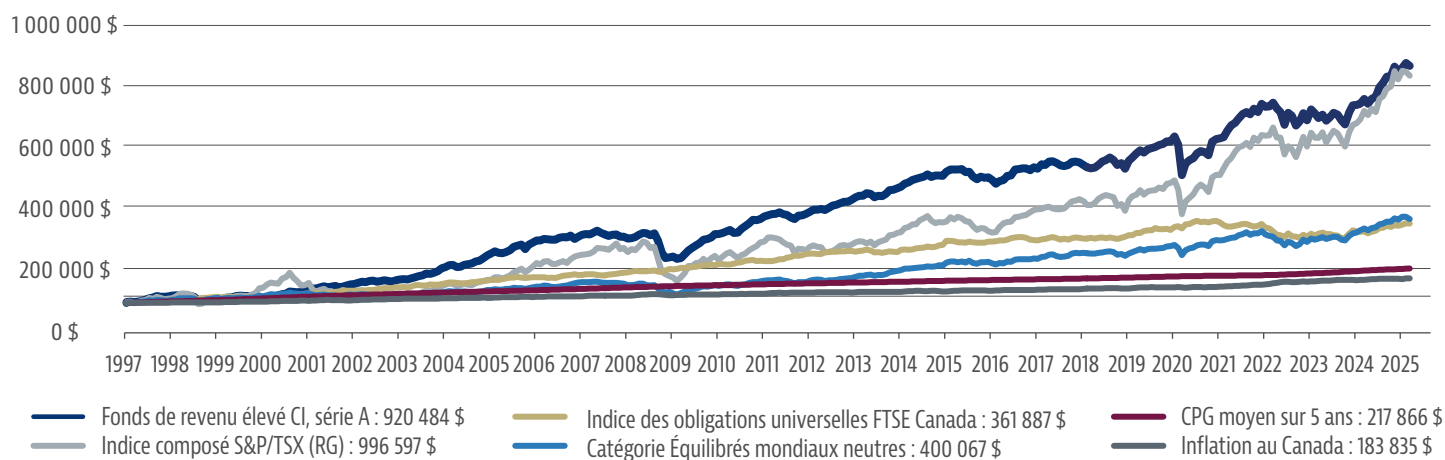
Nous gardons une approche tactique sur les marchés des actions et des titres à revenu fixe, dans un contexte où l'administration américaine semble utiliser l'incertitude politique comme un outil de négociation. Bien que nous estimions que la tendance générale des rendements obligataires soit à la baisse, la trajectoire ne sera pas linéaire. Il s'agit d'un environnement qui devrait récompenser une stratégie solide et une sélection rigoureuse des titres plutôt que la prise de risques pure et simple, des conditions qui tendent à favoriser notre approche de gestion active.

Le Fonds de revenu élevé CI est positionné en tenant compte de cette réalité. Depuis avril, l'équipe a progressivement orienté le portefeuille vers une stratégie plus défensive, en augmentant l'exposition aux titres de crédit à rendement élevé, principalement en réduisant les actions. Les ajustements au sein des actions ont notamment consisté en une réduction de l'exposition aux banques canadiennes en début d'année, les fonds ayant été réorientés vers les FPI et les infrastructures afin de rééquilibrer la qualité du revenu et la sensibilité aux taux d'intérêt. Le volet des actions est orienté vers les secteurs à revenu élevé (l'immobilier, l'énergie et les services financiers) sans aucune exposition aux actions technologiques. Cela s'ajoute à une répartition de 3 % aux marchés privés, ce qui renforce la diversification. D'un point de vue régional, le Fonds maintient une répartition de 35 % au Canada et de 53 % aux États-Unis. Nous avons augmenté la couverture sur le dollar américain de 65 % à 70 % et envisageons activement de nouvelles augmentations en réponse aux signes d'affaiblissement du dollar américain.

Ce positionnement tactique a donné d'excellents résultats. Le Fonds, au sein de sa série F, a enregistré un rendement de 10,6 % au cours de la dernière année et de 9,3 % annualisé sur cinq ans au 31 août 2025, ce qui le place dans le quartile supérieur de son groupe de pairs. Le Fonds de revenu élevé CI continue d'offrir une solution différenciée aux investisseurs qui recherchent un revenu stable dans un contexte où les rendements des dividendes sont restreints et où les fonds équilibrés traditionnels pourraient ne pas offrir la protection souhaitée contre les baisses.

## LA PUISSANCE DES RENDEMENTS COMPOSÉS À LONG TERME

### CROISSANCE D'UN PLACEMENT DE 100 000 \$



Rendement antérieur (31 août 2025)	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	Création commune*
Fonds de revenu élevé CI, (Catégorie F)	5,80 %	10,60 %	8,80 %	9,30 %	6,40 %	7,10 %	6,50 %	8,20 %
Rang quartile	3	2	4	1+	2	1	1	1++
Catégorie Équilibrés mondiaux neutres	5,70 %	9,50 %	10,00 %	6,20 %	5,50 %	6,20 %	5,00 %	5,00 %
Rendement +/- par rapp. à la catégorie	0,10 %	1,10 %	-1,20 %	3,10 %	0,90 %	0,90 %	1,50 %	3,20 %
Nombre d'investissements classés dans la catégorie	1 570	1 560	1 438	1 186	742	324	74	33

Source : Morningstar Research Inc., au 31 août 2025. « + » indique le meilleur rendement décile. « ++ » indique le meilleur rendement centile. Classements par quartile par rapport à la catégorie Équilibrés mondiaux neutres. Croissance de 100 000 \$ du 31 décembre 1996 au 31 août 2025, selon les données de la série A. Contrairement aux fonds communs de placement, les certificats de placement garantis (CPG) sont garantis par la Société d'assurance-dépôts du Canada (SADC). Les détails de la couverture maximale sont disponibles sur [www.cdic.ca](http://www.cdic.ca). \* La date de création commune est le 19 décembre 2001.

Pour plus d'information, veuillez visiter [ci.com](http://ci.com).

## GLOSSAIRE DES TERMES

**Corrélation** : une mesure statistique de la façon dont deux titres évoluent l'un par rapport à l'autre. Une corrélation positive indique des mouvements similaires, vers le haut ou vers le bas, tandis qu'une corrélation négative indique des mouvements opposés (quand l'un monte, l'autre baisse).

**Cote de crédit et risque de crédit** : une évaluation de la solvabilité d'un emprunteur en termes généraux ou par rapport à une dette ou une obligation financière particulière. Le risque de crédit est le risque de défaut de paiement d'une dette qui peut résulter du fait qu'un emprunteur n'a pas effectué le paiement requis.

**Couverture (devis)** : une stratégie utilisée par certains gestionnaires de portefeuille lorsqu'ils investissent dans des titres étrangers. L'objectif est de neutraliser totalement ou partiellement l'incidence des fluctuations des taux de change sur le rendement des placements. Une approche non couverte est souvent utilisée lorsque le gestionnaire de portefeuille estime que les fluctuations des taux de change auront un effet positif ou neutre sur le rendement des placements au fil du temps.

**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).

**Politique budgétaire** : Mesures prises par un gouvernement pour influencer l'orientation de l'économie (p. ex., augmentation ou diminution des taux d'imposition, augmentation ou diminution des dépenses publiques).

**Protection contre les baisses** : Mesures prises par un gestionnaire de portefeuille pour minimiser les pertes du portefeuille en cas de baisse des marchés.

**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.

**Rendement obligataire** : l'intérêt généré sur un titre à revenu fixe.

**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.

## RENSEIGNEMENTS 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 l'information contenue dans ce document était exacte au moment de sa publication. Les conditions du marché pourraient varier et, par conséquent, 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 doivent consulter leurs conseillers professionnels avant de mettre en œuvre tout changement dans leurs stratégies de placement.

Les opinions formulées dans ce document sont exclusivement celles de l'auteur ou des auteurs et ne devraient pas être utilisées ni interprétées comme un conseil en investissement, ni comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard des entités ou des titres dont il est question.

Certains énoncés contenus dans la présente 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, par conséquent, influencer sur les renseignements contenus dans le présent document.

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 d'indices du marché les plus souvent cités, d'un indice mixte composé d'indices du marché les plus souvent cités ou d'un autre fonds d'investissement. Il existe plusieurs différences importantes entre le fonds commun de placement et les indices ou fonds d'investissement indiqués, qui peuvent avoir un effet sur le rendement de chacun d'entre eux. 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 n'est pas possible d'investir directement dans des indices boursiers.

© 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 classement par quartile ajusté au risque de Morningstar est basé sur le rendement ajusté au risque d'un fonds commun de placement par rapport aux fonds communs de placement du même groupe de pairs pour la période terminée comme indiqué et est susceptible de changer tous les mois. La première tranche de 25 % des Fonds de chaque catégorie au chapitre du rendement se classe dans le premier quartile, les prochaines tranches de 25 % des Fonds se classent dans le deuxième quartile, etc.

Le Fonds de revenu élevé CI a été évalué par rapport au nombre suivant de fonds de la Catégorie Équilibrés mondiaux neutres au cours des périodes suivantes : 1 438 fonds au cours des trois dernières années, 1 186 fonds au cours des cinq dernières années et 742 fonds au cours des dix dernières années. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

Les cotes Morningstar reflètent les rendements au 31 août 2025 et sont susceptibles de changer tous les mois. Les cotes sont calculées en fonction des rendements de 3, 5 et 10 ans d'un fonds, mesurés contre le rendement des bons du Trésor à 91 jours et de fonds semblables. Pour chaque période, les fonds figurant dans la tranche supérieure de 10 % d'une catégorie reçoivent une cote de cinq étoiles. Le classement global correspond à la moyenne pondérée des cotes sur 3, 5 et 10 ans. Pour obtenir plus de détails, consultez le site [www.morningstar.ca](http://www.morningstar.ca).

Le graphique « Croissance d'un placement de 100 000 \$ » illustre la valeur finale d'un placement hypothétique de 100 000 \$ dans des titres de cette catégorie du fonds à la fin de la période de placement indiquée et ne vise pas à refléter les valeurs ou rendements futurs d'un placement dans de tels titres.

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 et tous les autres logos appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

Gestion mondiale d'actifs CI est un nom commercial enregistré de CI Investments Inc. © CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés. Publié le 7 octobre 2025.

25-09-1445250\_F (09/25)