

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CANADIENNE SYNERGY CI



Commentaire sur le T2 de 2025

FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Catégorie de société canadienne Synergy CI, série F*	19,1 %	17,8 %	14,4 %	9,1 %	7,8 %
Indice de référence : Indice de rendement global composé S&P/TSX	26,4 %	16,1 %	15,0 %	9,6 %	7,5 %

* Date de création : le 30 novembre 2000. Auparavant la Catégorie de société canadienne Synergy, renommée depuis le 29 juillet 2021.

Source : Picton Mahoney Asse Management, au 30 juin 2025.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du deuxième trimestre de 2025, la Catégorie de société canadienne Synergy CI, série F (le « Fonds »), a affiché un rendement de 8,2 %, comparativement à son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (RG), qui a enregistré un rendement de 8,5 % au cours de la même période.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison d'une sous-pondération du secteur de l'énergie et d'une surpondération du secteur des technologies de l'information.
- Une sous-pondération dans le secteur des services financiers et une surpondération dans le secteur des soins de santé ont nui au rendement du Fonds.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

La position du Fonds dans NVIDIA Corp. (NVIDIA) a contribué au rendement. Après un début d'avril volatil marqué par des tensions commerciales, l'action de NVIDIA a rebondi parallèlement à la reprise générale du marché, la mise en œuvre des tarifs douaniers ayant été reportée. Les commentaires rassurants des fournisseurs de solutions à très grande échelle sur leurs dépenses en capital au premier trimestre ont apaisé les craintes d'une réduction significative des dépenses dans le domaine de l'intelligence artificielle (IA). Le sentiment à l'égard des sociétés exposées à l'IA s'est également amélioré à la suite de la visite du président américain au Moyen-Orient, où d'importants contrats souverains ont été annoncés, lesquels n'avaient probablement pas été pris en compte dans leurs modèles.

Une participation dans Microsoft Corp. (Microsoft) a également contribué au rendement du Fonds. Microsoft a fait état d'un trimestre solide, ce qui a rapidement changé le discours autour de l'entreprise. Le segment Azure, qui revêt une importance capitale, a enregistré une croissance de 35 % de son chiffre d'affaires à taux de change constant, dépassant largement les estimations de 31 % et affichant une nette accélération par rapport à la croissance de 31 % enregistrée au trimestre précédent. L'IA a contribué à hauteur de 16 points de base à la croissance, contre 13 points de base au trimestre précédent. La société a indiqué que ses prévisions pour le trimestre de juin tablaient sur une croissance de 34 % à 35 %, les indicateurs de la demande étant restés stables jusqu'en avril, ce qui était nettement supérieur aux attentes d'environ 30 % à 31 %. Elle a mentionné que la demande liée à l'IA avait augmenté tout au long du trimestre et, alors qu'elle espérait auparavant atteindre un équilibre entre l'offre et la demande d'IA d'ici la fin juin, elle s'attend désormais à certaines contraintes de capacité au-delà de juin en raison de la hausse de la demande.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Une participation dans Apple Inc. (Apple) a pesé sur la performance du Fonds. La société a fait face à plusieurs problèmes, prise dans le collimateur des projets de tarifs douaniers de l'administration américaine. Son importante présence industrielle en Chine et l'incertitude persistante entourant le règlement du différend commercial ont constitué un facteur négatif. De plus, après plusieurs tentatives infructueuses dans le domaine de l'intelligence artificielle, le marché commence à s'inquiéter de l'orientation future de la société et de la possibilité qu'elle soit laissée à la traîne. Enfin, le marché attend une décision potentiellement défavorable dans l'affaire intentée par le ministère américain de la Justice contre Google, qui pourrait entraîner une réduction des paiements de marges élevées versés à Apple pour l'exclusivité en tant que moteur de recherche par défaut de l'iPhone.

La participation du Fonds dans Waste Connections Inc. a également nui au rendement. La société a été touchée par la hausse des dépenses d'exploitation, qui a exercé une pression sur les marges. La baisse des volumes a également pesé sur la croissance du chiffre d'affaires. Le secteur des déchets dans son ensemble a reculé au cours de la période, étant considéré comme défensif et donc délaissé par les investisseurs.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Une nouvelle participation dans Cenovus Energy Inc. a été ajoutée au Fonds avec le produit de la vente de Suncor Energy Inc., qui avait été éliminée après une solide performance.

Netflix Inc. (Netflix) a également été ajoutée au Fonds en profitant de la baisse induite par les tarifs douaniers du Jour de la libération en avril, une occasion d'acheter une entreprise de grande qualité. Nous estimons que Netflix est relativement peu exposée à la controverse sur les tarifs douaniers. Nous valorisons la fidélité de la clientèle et le pouvoir de fixation des prix de Netflix. Ses résultats trimestriels publiés à la mi-avril étaient solides, avec des revenus en hausse de 16 % et des prévisions pour le deuxième trimestre tablant sur une augmentation de 17 % du chiffre d'affaires. La société a adopté une approche prudente en réitérant ses prévisions pour l'ensemble de l'exercice, mais a reconnu qu'aux taux de change actuels, elle se situerait au-dessus du point médian de sa prévision de chiffre d'affaires pour l'exercice.

Salesforce Inc. a été éliminée du Fonds. Nous avons estimé qu'il y avait trop de facteurs incertains pour justifier la répartition de capital à ce titre et avons décidé de nous en défaire au profit d'une meilleure idée. La société a publié des résultats trimestriels conformes aux attentes, ce qui a entraîné un mouvement de vente lorsque ses prévisions actuelles concernant ses obligations de rendement restantes ont été jugées faibles. Elle a ensuite procédé à l'acquisition d'Informatica Inc. pour 8 milliards \$ US. En fin de compte, des inquiétudes persistent quant à la perturbation éventuelle des applications de logiciel en tant que service (software-as-a-Service) par l'IA. Bien que cette perspective soit prometteuse, l'initiative Agentforce de la société est actuellement trop modeste pour compenser le ralentissement de l'activité principale. Il convient également de noter que la société a conclu des contrats d'une durée moyenne de trois ans et que 80 % à 85 % de son carnet de commandes devrait provenir des renouvellements des contrats arrivant à échéance.

APERÇU DU MARCHÉ

La guerre commerciale en cours et l'incertitude entourant les politiques continuent de peser sur les marchés et l'activité économique, tandis que la Réserve fédérale américaine attend de nouvelles données sur les répercussions économiques avant de prendre des décisions en matière de politique monétaire. Pendant ce temps, la hausse des prévisions d'inflation, la faiblesse du marché du logement et un consommateur américain de plus en plus « à bout » indiquent un risque accru de récession. Compte tenu de l'incertitude, nous avons positionné le Fonds de manière à être prêt pour un éventail plus large de résultats, tout en continuant à privilégier les sociétés qui présentent des perspectives de croissance idiosyncrasiques et qui seraient convoitées dans un contexte de ralentissement de la croissance.

Source : Recherche de Picton Mahoney Asset Management basée sur des données brutes de Morningstar Research Inc. et Bloomberg Finance L.P.

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.

Le présent document est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être interprété comme des conseils personnels financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement, ni comme une offre ou une sollicitation de vente ou d'achat de titres. 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 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.

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 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 les renseignements contenus dans le présent document.

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 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. 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. 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.

Picton Mahoney Asset Management est le sous-conseiller de portefeuille de certains fonds offerts et gérés par Gestion mondiale d'actifs CI.

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

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Publié le 18 juillet 2025.