

# CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ MONDIALE SYNERGY CI

Commentaire sur le T1 de 2025



FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Catégorie de société mondiale Synergy CI, série F*	13,7 %	12,2 %	16,1 %	9,4 %	6,3 %
Indice de référence : indice de rendement global MSCI Monde (en \$ CA)	14,3 %	13,3 %	16,9 %	11,5 %	6,6 %

\* Date de création : 30 novembre 2000. Auparavant la Catégorie de société mondiale Synergy, renommée depuis le 29 juillet 2021.  
Source : Picton Mahoney Asset Management, au 31 mars 2025.

## SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au premier trimestre de 2025, la Catégorie de société mondiale Synergy CI, série F (le « Fonds »), a affiché un rendement de -3,4 %, comparativement à son indice de référence, l'indice de rendement global MSCI Monde (en \$ CA), qui a affiché un rendement de -1,6 %.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, en grande partie en raison d'une sous-pondération dans le secteur de l'énergie et d'une surpondération dans le secteur des technologies de l'information.
- Une surpondération dans le secteur des soins de santé et une sous-pondération dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire ont contribué au rendement du Fonds.

## CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Une participation dans The Progressive Corp. (Progressive) a également contribué au rendement du Fonds. Au milieu du chaos qui a secoué l'indice S&P 500 au cours du trimestre, la stabilité des activités de Progressive, conjuguée à la faible volatilité de son titre en bourse, lui a permis de se démarquer. La société a démontré sa résilience et sa croissance dans ses principaux segments d'assurance de biens, d'assurance risques divers et automobile. Les résultats mensuels de février 2025 ont montré une augmentation de 17 % des primes nettes souscrites et une augmentation de 26 % du bénéfice net. Ces résultats suggèrent que Progressive a su maintenir un fort pouvoir de fixation des prix tout en maîtrisant ses coûts.

Une participation dans Rheinmetall AG a également contribué au rendement du Fonds. La société s'est positionnée du bon côté des tensions géopolitiques liées à l'Ukraine, qui ont entraîné une forte hausse de la demande. Tout d'abord, l'Organisation du traité de l'Atlantique Nord (OTAN) a préconisé que les États membres augmentent leurs dépenses de défense de 2 % du produit intérieur brut à 3 %. Ensuite, le nouveau gouvernement allemand a proposé d'exempter les dépenses de défense supérieures à 1 % du frein à l'endettement inscrit dans la Constitution, ce qui pourrait potentiellement lever toute limite aux dépenses de défense. Ce qui était autrefois considéré comme un gain ponctuel est devenu une tendance plus pérenne compte tenu de la situation géopolitique autour de l'OTAN et de la détérioration des relations entre l'Europe et les États-Unis. Par conséquent, l'entreprise pourrait enregistrer une hausse importante de ses revenus au cours des prochaines années, en tant que l'un des principaux bénéficiaires du supercycle de la défense et du réarmement européen.

## **OBSTACLES AU RENDEMENT**

Une participation dans NVIDIA Corp. a nui au rendement du Fonds. La société a connu un important repli en janvier 2025, en raison des inquiétudes suscitées par la concurrence de la part d'une jeune entreprise chinoise d'intelligence artificielle (IA), DeepSeek, qui a affirmé avoir développé des modèles d'IA avancés utilisant des puces NVIDIA moins puissantes à une fraction du coût de leurs homologues occidentaux. Cela a alimenté les craintes d'un désengagement à l'égard des unités de traitement graphique haut de gamme de NVIDIA, ce qui pourrait entraîner une baisse de la demande.

La participation du Fonds dans Apple Inc. a également nui au rendement. L'action de la société a souffert de la faiblesse des ventes d'iPhone, en particulier en Chine, où elles ont reculé de 11 % en glissement annuel. Cela s'explique par la concurrence croissante d'acteurs locaux tels que Huawei, qui gagnent des parts de marché. De plus, la société a déçu en matière de progrès dans le domaine de l'IA. L'absence d'offre IA en Chine en raison d'obstacles réglementaires est susceptible d'entraîner un affaiblissement de la demande locale.

## **ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE**

Au cours du trimestre, nous avons ajouté une nouvelle position au Fonds dans Intuit Inc. (Intuit) après une rencontre avec la direction de la société. L'activité principale de la société est l'automatisation des taxes à la consommation et QuickBooks Online (QuickBooks). Les principaux moteurs de croissance d'Intuit sont la hausse des prix de vente moyens dans le domaine de l'aide fiscale pour les déclarations complexes et son expansion vers les entreprises de taille moyenne pour QuickBooks. La société enregistre également de forts taux d'adhésion pour les services de paiement et de financement intégrés dans QuickBooks, ce qui pourrait se traduire par une hausse des marges pour l'ensemble de l'exercice. Intuit est une société défensive dans un contexte de marché complexe. Le produit de la société est utilisé par tous les clients, quelle que soit la conjoncture économique, et elle ne dépend pas de contrats avec de grandes entreprises, et n'est pas non plus exposé au gouvernement fédéral.

Après avoir généré un rendement significatif grâce à la position du Fonds dans Reddit Inc. (Reddit), nous avons vendu cette participation afin de réaliser des bénéfices. De plus, au cours du trimestre, nous avons appris qu'il existait une certaine incertitude liée à d'éventuels changements d'algorithmes chez Google qui pourraient avoir un impact sur l'engagement au niveau national, un indicateur important pour la société.

## **APERÇU DU MARCHÉ**

Dans un contexte de faiblesse des marchés des actions liée à l'escalade des tensions commerciales et tarifaires, le mouvement de vente sans discernement n'a laissé que peu, voire aucun segment où se réfugier. Depuis un certain temps, nous faisons preuve de prudence à l'égard des secteurs et des thèmes les plus chers sur le marché et nous cherchons à les éviter de façon plus générale. Il ne fait aucun doute qu'une certaine forme mécanique d'épuisement des attitudes de vente ou des gros titres dans l'actualité pourrait offrir une occasion tactique à court terme pour profiter d'un rebond de soulagement, mais la question plus importante demeure : quel niveau de dommage a été infligé à la croissance mondiale et, par conséquent, aux perspectives de bénéfices dans l'ensemble des secteurs? La situation reste évolutive, mais nous privilégions une approche consistant à laisser les faits parler d'eux-mêmes à travers un changement fondamental positif. Il convient de noter que de telles fluctuations importantes des marchés des actions, tant à la baisse qu'à la hausse, ont tendance à se produire lors de marchés baissiers. Par conséquent, nous demeurons réticents à « attraper le couteau qui tombe » sur une base à court terme.

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

## **GLOSSAIRE DES TERMES**

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.

## 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 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.

© 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.

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 dans les 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.

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 25 avril 2025.