

FONDS CHEFS DE FILE MONDIAUX CI

Commentaire sur le T1 de 2025



FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds chefs de file mondiaux CI, série F*	3,8 %	7,0 %	13,4 %	9,4 %	9,5 %
Indice de référence : indice de rendement global MSCI Monde (en \$ CA)	14,5 %	12,6 %	16,0 %	10,8 %	9,3 %
Indice de référence : indice de rendement global MSCI Monde Tous pays (en \$ CA)	14,3 %	13,3 %	16,9 %	11,5 %	9,8 %

* Date de création : 12 juin 2006. Auparavant le Fonds chefs de file mondiaux CI Black Creek, renommé le 29 juillet 2021.

Source : Black Creek Investment Management Inc. au 31 mars 2025.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du premier trimestre de 2025, le Fonds chefs de file mondiaux CI, série F (le Fonds) a enregistré un rendement de -0,4 %, comparativement à ses indices de référence, l'indice de rendement global MSCI Monde (en dollars canadiens), qui a affiché un rendement de -1,6 %, et l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays (en dollars canadiens), qui a affiché un rendement de -1,2 %.
- Le Fond a enregistré des résultats supérieurs à ceux de son indice de référence, en grande partie en raison de son exposition aux secteurs des technologies de l'information et des soins de santé. La sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services de communication, ainsi que leur sous-pondération, ont également contribué au rendement.
- Le premier trimestre de 2025 a été volatil, et la rhétorique tarifaire et l'incertitude ont continué à dominer le marché. La sous-pondération des États-Unis a contribué au rendement du Fonds, les actions américaines ayant subi un mouvement de vente par rapport à leurs sommets dans un contexte d'incertitude tarifaire.
- La sélection des titres dans le secteur des services financiers, ainsi que la sous-pondération du secteur, ont nui à la performance du Fonds. La sélection dans le secteur des soins de santé et le manque d'exposition au secteur de l'énergie ont également nui aux résultats.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Une participation dans NEC Corp. a contribué au rendement du Fonds. Le bénéfice d'exploitation de l'entreprise a été favorisé par les tendances soutenues des dépenses nationales en services de technologies de l'information, en particulier de la part des gouvernements locaux pour les services de modernisation et de numérisation. L'entreprise a une activité de sécurité nationale en expansion qui se développe grâce au travail sur des projets de défense à grande échelle.

Une participation dans ConvaTec Group PLC a également contribué au rendement du Fonds. L'entreprise a enregistré de solides résultats en 2024 dans les quatre segments de produits, avec une croissance organique du chiffre d'affaires de 7,7 % en glissement annuel et une amélioration de la marge d'exploitation de 100 points de base, l'établissant à 21,2 %. La direction actuelle de l'entreprise a amélioré l'innovation, l'exécution et la gestion des coûts, ce qui a conduit à une croissance supérieure à celle du marché et à une amélioration des marges dans un avenir prévisible.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Une participation dans PayPal Holdings Inc. a nui à la performance du Fonds. Les entreprises de traitement des paiements ont subi l'impact négatif de l'annonce des tarifs douaniers de l'administration Trump au cours du trimestre. Bien que PayPal Holdings soit peu exposée directement, elle est exposée au commerce électronique, et l'on craint que les tarifs douaniers aient un effet négatif sur les dépenses discrétionnaires.

Un autre obstacle à la performance du Fonds a été une participation dans Elanco Animal Health Inc. La société en est aux tout premiers stades de la commercialisation de Zenrelia (dermatologie) et de Credelio Quattro (parasiticide) pour les animaux de compagnie et de Bovaer (réduction du méthane dans la digestion des vaches) pour les vaches laitières. Elle est actuellement dans une phase d'investissement afin de soutenir le lancement de ces produits majeurs, ce qui a pesé sur ses marges à court terme. Nous pensons que le marché ne saisit pas pleinement le potentiel à long terme de ces produits innovants.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Une nouvelle participation dans Brown-Forman Corp., l'une des plus grandes sociétés mondiales de spiritueux et de vins, a été ajoutée au Fonds. De nombreuses sociétés de spiritueux ont vu le cours de leurs actions baisser à court terme. Nous avons ajouté cette position en raison de l'exposition de la société à des segments structurellement attrayants comme le whisky et la tequila, qui profitent de la tendance à la montée en gamme du secteur. L'entreprise dispose également d'un vivier de produits innovants.

Une position dans CDW Corp. a également été ajoutée au Fonds, car nous pensons que la société devrait bénéficier d'une reprise des dépenses en matériel informatique après la baisse des ventes consécutive à la pandémie de COVID-19. Elle peut également offrir des services à valeur ajoutée grâce à l'acquisition de Sirius.

Une position dans BAE Systems PLC a été supprimée du Fonds après un solide rendement dans un contexte de tensions géopolitiques croissantes, qui ont entraîné une augmentation des dépenses de défense, en particulier en Europe. Compte tenu de la valorisation plus élevée de l'action de la société, nous avons vendu la participation en faveur d'occasions d'investissement plus attrayantes.

Une position dans Makita Corp. a été vendue après que l'action de la société a rebondi par rapport à ses plus bas niveaux d'octobre 2022. La société est exposée à des risques tarifaires, car elle fabrique une grande partie de ses produits en Chine avant de les exporter.

APERÇU DU MARCHÉ

La plus grande inconnue pour la croissance économique mondiale reste la durée et l'ampleur des tarifs douaniers. Cette incertitude accrue survient à un moment où la croissance économique mondiale était déjà en train de ralentir. Si de grands blocs commerciaux comme la Chine et l'Union européenne intensifient la guerre commerciale en imposant des tarifs douaniers de rétorsion, l'impact négatif sur la croissance sera plus marqué. Toutefois, si les États-Unis amorcent des négociations avec les autres pays sur la question du commerce et des tarifs douaniers, la croissance pourrait s'accélérer au cours des prochains trimestres, accompagnée d'une inflation plus modérée. Les données économiques ne reflètent pas encore un ralentissement des dépenses, mais les sondages prospectifs indiquent une baisse de la confiance et des dépenses tant chez les entreprises que chez les consommateurs. Les banques centrales doivent trouver un équilibre entre les préoccupations liées à la croissance et les prévisions d'inflation à la hausse.

En période d'incertitude et de volatilité accrues, les investisseurs prennent souvent des décisions basées sur leurs émotions. Nous estimons qu'il convient de détenir un Fonds concentré, à forte conviction, composé d'entreprises différenciées et performantes. Compte tenu de notre approche, nous voyons d'un bon œil la volatilité accrue des marchés, car elle offre des occasions de tirer parti des erreurs de valorisation ou des comportements irrationnels, tout en maintenant notre orientation à long terme.

Source : Black Creek Investment Management Inc.

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.

Dérivés : un titre financier dont la valeur dépend d'un actif ou d'un groupe d'actifs sous-jacents ou est dérivée de ces derniers. Le dérivé (ou « instrument dérivé ») lui-même est un contrat basé sur un ou des actifs entre deux ou plusieurs parties. Son prix est déterminé par les fluctuations de l'actif sous-jacent.

Écart-type : une mesure du risque en termes 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.

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 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 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 boursiers 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 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.

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 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.

Black Creek Investment Management Inc. est le sous-conseiller du portefeuille de certains fonds offerts et gérés par Gestion mondiale d'actifs CI.

Gestion mondiale d'actifs CI est le nom d'une entreprise enregistrée de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Publié le 7 mai 2025.