

# FONDS CHEFS DE FILE MONDIAUX CI

## Commentaire sur le T2 de 2025



FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds chefs de file mondiaux CI, série F*	9,8 %	12,1 %	11,0 %	9,7 %	9,6 %
Indice de référence : indice de rendement global MSCI Monde (en \$ CA)	16,4 %	21,1 %	15,1 %	12,2 %	10,0 %
Indice de référence : indice de rendement global MSCI Monde Tous pays (en \$ CA)	16,4 %	20,1 %	14,2 %	11,5 %	9,5 %

\* 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 30 juin 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 3,5 %, comparativement à ses indices de référence, l'indice de rendement global MSCI Monde (en \$ CA), qui a affiché un rendement de 5,8 %, et l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays (en \$ CA), qui a affiché un rendement de 5,9 % au cours de la même période.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison de sa sous-pondération dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication. La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, de l'industrie et des services de communication a également pesé sur le rendement du Fonds.
- La sélection des titres dans les secteurs des soins de santé et des matières premières a contribué au rendement du Fonds, tout comme l'absence d'exposition au secteur de l'énergie.
- Les marchés des actions ont terminé la période en hausse malgré un important mouvement de vente induit par les tarifs douaniers. Le deuxième trimestre a été marqué par une volatilité persistante des marchés, alimentée par les tensions géopolitiques, les craintes inflationnistes et l'évolution des anticipations en matière de politique monétaire. Ces facteurs ont créé un environnement difficile, le sentiment des investisseurs fluctuant à chaque nouveau développement.

### CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Une participation dans NEC Corp. a contribué au rendement du Fonds. La croissance de la société a été renforcée par ses solutions d'authentification biométrique, telles qu'une nouvelle signature numérique à reconnaissance faciale qui évite le stockage des données faciales, et par l'expansion de sa présence internationale grâce à des contrats dans les domaines de la fabrication, de la gestion des installations et des infrastructures sociales. L'augmentation des budgets de défense et l'accélération de la numérisation au sein des gouvernements et des entreprises ont continué de soutenir la croissance structurelle de NEC.

La participation dans Elanco Animal Health Inc. a également contribué au rendement du Fonds. La société est actuellement en train de commercialiser ses produits phares, qui entrent dans leur phase initiale de lancement. Bien que les investissements initiaux aient comprimé les marges à court terme, cela reflète le passage de la société de la phase de développement à la phase d'exécution. Les changements stratégiques, notamment la nomination d'un nouveau directeur financier et le renforcement de la gouvernance sous la pression d'actionnaires activistes, intensifient l'accent mis sur l'atteinte de résultats. Malgré ces préoccupations à court terme

concernant les bénéfiques, le portefeuille de projets reste solide et le marché n'a pas encore pleinement pris conscience du potentiel à long terme de ces innovations.

## **OBSTACLES AU RENDEMENT**

Un placement dans MISUMI Group Inc. a nuí au rendement du Fonds. La société a enregistré une forte croissance de son chiffre d'affaires et de son résultat d'exploitation en glissement annuel. Cependant, des facteurs tels que les politiques commerciales, le ralentissement de la croissance mondiale et l'incertitude géopolitique ont contribué à la volatilité du cours des actions. En réponse à ces enjeux, MISUMI a acquis Fictiv Inc., une plateforme de fabrication numérique basée aux États-Unis. Cette initiative vise à renforcer les services numériques de MISUMI et à accroître sa présence aux États-Unis, améliorant ainsi sa capacité à répondre aux besoins de sa clientèle.

Un autre facteur ayant pesé sur le rendement du Fonds a été la participation dans Baidu Inc. Celle-ci a été affectée par la lenteur de la reprise économique post-pandémique, en particulier dans le secteur immobilier, ce qui a freiné les dépenses des consommateurs et des entreprises et entraîné un ralentissement des recettes publicitaires dans des secteurs importants tels que le commerce électronique, l'immobilier et le voyage. Parallèlement, la réorientation de Baidu vers l'intelligence artificielle (IA) n'a pas encore généré de monétisation significative et pourrait perturber son activité traditionnelle de recherche avant de contribuer de façon notable aux revenus publicitaires. De plus, la concurrence croissante dans le domaine de l'IA, provenant à la fois d'acteurs bien établis et de jeunes pousses, menace la position dominante de Baidu dans les services de recherche et infonuagiques.

## **ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE**

Nous avons ajouté au Fonds une nouvelle participation dans Sony Group Corp., un chef de file mondial dans les secteurs des jeux, de la musique et du cinéma. Ses divers segments d'activité comprennent également l'électronique grand public, les semi-conducteurs et les services financiers, bien que la société envisage de scinder sa division de services financiers en septembre 2025 au moyen d'une inscription directe en bourse. L'évolution de Sony vers une activité axée sur la propriété intellectuelle dans le domaine du divertissement a été accélérée par des changements de direction et par des réformes du marché japonais orientées sur le rendement.

## **APERÇU DU MARCHÉ**

Le paysage de l'investissement à l'approche du second semestre de 2025 reste marqué par une forte incertitude. Bien que les marchés des actions aient connu des rebonds intermittents, la toile de fond reste fragile, avec des politiques commerciales en mutation, des inquiétudes persistantes concernant l'inflation et des risques de récession croissants dans des économies clés telles que les États-Unis. Malgré la vigueur récente des marchés, la volatilité sous-jacente demeure élevée et la visibilité sur l'orientation de l'économie mondiale reste limitée.

Le sentiment des consommateurs reste prudent et l'activité des entreprises, notamment les fusions et acquisitions, les premiers appels publics à l'épargne et les investissements en capital, a ralenti, les entreprises attendant des signaux politiques plus clairs. La divergence des réponses monétaires à l'échelle mondiale ajoute à la complexité, l'Europe et le Canada assouplissant leurs taux d'intérêt pour soutenir la croissance, tandis que les États-Unis maintiennent une position plus neutre dans un contexte d'indicateurs économiques mitigés.

Le positionnement du Fonds reste inchangé, reflétant notre philosophie d'investissement à long terme. Nous continuons de privilégier les entreprises qui affichent des fondamentaux solides, des flux de trésorerie fiables et des bilans sains. Ces caractéristiques devraient aider les entreprises à traverser plus efficacement la période d'incertitude économique. La récente volatilité a également offert des occasions de renforcer nos positions dans des sociétés qui, selon nous, sont sous-évaluées par rapport à leur valeur intrinsèque.

Source : Black Creek Investment Management Inc.

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

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 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. 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.

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 commercial enregistré de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Publié le 17 juillet 2025.