

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES

CI

Commentaire sur le T1 de 2025



FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds d'actions internationales CI, série F*	4,8 %	7,2 %	11,8 %	5,6 %	9,2 %
Indice de référence : indice de rendement global MSCI EAEO	12,1 %	11,8 %	12,6 %	7,3 %	8,0 %

* Date de création : 30 septembre 2008. Auparavant le Fonds d'actions internationales CI Black Creek, renommé à compter du 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 d'actions internationales CI, série F (le « Fonds ») a affiché un rendement de -2,2 %, comparativement à son indice de référence, l'indice de rendement global MSCI EAEO, dont le rendement a été de 7,1 %.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, en raison de la sélection des titres dans les secteurs des services financiers, de l'industrie et des biens de consommation de base, ainsi que d'une sous-pondération du secteur des services financiers. La sélection des titres dans le secteur des matières premières a contribué au rendement du Fonds.
- Le trimestre a été marqué par une forte volatilité, les marchés des capitaux étant dominés par la rhétorique tarifaire et l'incertitude. Les actions ont cédé du terrain par rapport à leurs sommets, le président américain Donald Trump continuant de vanter le « Jour de la libération » sans toutefois fournir beaucoup de détails au sujet des tarifs douaniers.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Une participation dans Alibaba Group Holding Ltd. a contribué au rendement du Fonds après que la société ait annoncé des résultats supérieurs aux attentes. La société a également vu ses actions progresser après l'annonce selon laquelle sa plateforme technologique d'intelligence artificielle avait obtenu de meilleurs résultats que DeepSeek-V3 et d'autres concurrents.

La participation dans Heidelberg Materials AG a également contribué au rendement du Fonds. La société a publié des résultats solides pour 2024, maintenant son chiffre d'affaires malgré une baisse des volumes. Le résultat des opérations courantes a grimpé de 6 % pour atteindre un nouveau record grâce à de solides mesures de gestion des coûts, et son bénéfice par action ajusté a augmenté de 11 %. Les actions de la société ont également profité des plans de relance budgétaire prévus par l'Union européenne et le gouvernement allemand en faveur de projets de défense et d'infrastructure.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Une participation dans Worldline SA a pesé sur le rendement du Fonds après la publication de résultats décevants pour le quatrième trimestre de 2024, la direction de la société attribuant cette faiblesse au retard de la reprise de la croissance. La société prévoit que la croissance de ses revenus en 2025 sera comparable à celle de 2024, la majorité de cette croissance étant attendue au second semestre. La direction de la société a indiqué qu'elle fournirait davantage de précisions sur son plan de relance lors de la mise à jour du premier trimestre 2025, prévue en avril.

Une participation dans Hugo Boss AG a également nui au rendement du Fonds. La société a annoncé des résultats inférieurs aux attentes pour le premier trimestre de 2025, ce qui a pesé sur son action. Hugo Boss surveille de près les tensions commerciales actuelles et prévoit que ses ventes annuelles en 2025 oscilleront entre une baisse de 2 % et une hausse de 2 %, après une croissance de 3 % en 2024.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté au Fonds une nouvelle participation dans Evotec SE. La société fournit des services de découverte et de développement de médicaments pour les sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques. Sa plateforme commerciale principale offre des services externalisés de recherche et développement en phase initiale pour l'industrie pharmaceutique et biotechnologique, et sert également au développement de médicaments en phase préclinique. L'entreprise dispose d'un portefeuille de produits en développement de plus en plus étoffé, qu'elle peut monétiser en concluant des partenariats avec des sociétés pharmaceutiques, scinder en entités distinctes ou monétiser par d'autres moyens.

APERÇU DU MARCHÉ

La plus grande inconnue pour la croissance économique mondiale reste la durée et l'ampleur des tarifs douaniers imposés par l'administration américaine. 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 économique pourrait être 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 économique 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 cette 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 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 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 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 donc influencer sur 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 constituent des énoncés prospectifs. 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.