

FONDS D' ACTIONS NORD-AMÉRICAINES À PETITE/MOYENNE CAPITALISATION CI

Commentaire sur le T1 de 2025



FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds d'actions nord-américaines à petite/moyenne capitalisation CI, série F*	3,0 %	5,0 %	14,2 %	6,3 %	10,9 %
Indice de référence : 70 % de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX, 30 % de l'indice de rendement global S&P MidCap 400	12,1 %	8,0 %	17,9 %	8,1 %	7,9 %

* Date de création : 28 juillet 2005. Auparavant le Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI, renommé depuis le 21 juin 2024.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 31 mars 2025.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du premier trimestre de 2025, le Fonds d'actions nord-américaines à petite/moyenne capitalisation CI, série F (le « Fonds »), a affiché un rendement de -6,2 %, comparativement à son indice de référence, 70 % de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX, 30 % de l'indice de rendement global S&P MidCap 400, dont le rendement a été de -1,4 %.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres dans le secteur des services financiers et de la répartition dans celui des matériaux.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Une participation dans Waste Connections Inc. a contribué au rendement du Fonds. La société a bénéficié d'une bonne réalisation des prix et d'efforts d'optimisation des coûts. Nous continuons d'investir dans la société, car Waste Connections bénéficie d'une demande résiliente en période de récession et dispose d'un potentiel attrayant en matière de fusions et acquisitions.

Une autre contribution notable au rendement du Fonds a été la participation dans TMX Group Ltd. La société a enregistré une forte croissance du nombre d'abonnés à ses plateformes de négociation d'énergie et d'analyse de fonds négociés en bourse (VettaFi). Nous restons actionnaires de la société en raison de la part de marché dominante de TMX Group au Canada et des occasions de croissance aux États-Unis et en Europe grâce à une vaste gamme de produits d'analyse de données.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Une participation dans KKR & Co. Inc. a pesé sur le rendement du Fonds. L'action de la société a enregistré une sous-performance, car le récent ralentissement des marchés des actions a rendu plus difficile la monétisation des titres en portefeuille et pourrait limiter la liquidité dont disposent les investisseurs potentiels pour investir dans les nouveaux fonds privés proposés par KKR. Nous continuons d'investir dans la société, car son historique de rendement la positionne favorablement pour bénéficier d'une part importante des nouveaux flux vers les catégories d'actifs alternatifs.

Une participation dans Colliers International Group Inc. a également pesé sur le rendement du Fonds. Les actions de la société ont sous-performé en raison de la hausse des taux d'intérêt, qui a freiné les transactions d'achat et de location de biens immobiliers commerciaux, en particulier dans les segments des bureaux et de la vente au détail. Nous restons actionnaires de la société, car Colliers

International Group est bien positionnée pour gagner des parts de marché lorsque l'activité de l'immobilier commercial reprendra et pour accélérer sa croissance grâce à des fusions et acquisitions stratégiques.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté une nouvelle position au Fonds dans The Cooper Cos. Inc., qui fabrique des lentilles de contact pour corriger des troubles de la vision. Cooper propose également des dispositifs médicaux et des solutions de fertilité pour répondre aux besoins des femmes en matière de santé. Nous avons ajouté une position dans cette société, car Cooper affiche une croissance attrayante et opère sur des marchés finaux caractérisés par une dynamique concurrentielle favorable.

Une participation dans Softchoice Corp. a été éliminée du Fonds, car la société a été acquise par World Wide Technology Holding Co. LLC avec une prime de 32 % par rapport au cours de l'action avant que la direction de la société n'annonce un examen des options stratégiques, y compris une vente.

APERÇU DU MARCHÉ

Nous prévoyons que les tarifs douaniers imposés par les États-Unis exerceront une pression à la hausse sur l'inflation. Par conséquent, nous privilégions les entreprises qui disposent d'avantages concurrentiels leur permettant d'exercer un pouvoir de fixation des prix. Les dépenses de consommation devraient diminuer en raison de la détérioration du sentiment des consommateurs et de la hausse des prix reflétant le coût supplémentaire induit par les tarifs douaniers. Nous adoptons une approche prudente à l'égard des sociétés qui fabriquent des biens discrétionnaires. Nous estimons que la Réserve fédérale américaine pourrait accélérer les baisses de taux d'intérêt, mais nous restons prudents quant à leur ampleur en raison du risque inflationniste que représentent les tarifs douaniers.

Nous prévoyons le renouvellement des réductions d'impôt sur les sociétés et une déréglementation générale. Nous nous attendons à ce que les dépenses de relance prévues dans le cadre de l'Infrastructure Investment and Jobs Act, de l'Inflation Reduction Act et du CHIPS and Science Act viennent partiellement compenser le ralentissement de l'activité du secteur privé. Nous prévoyons que les conflits géopolitiques accentueront la volatilité des prix du pétrole, mais nous restons sélectifs dans le secteur de l'énergie compte tenu de ses piètres antécédents en matière de répartition de capital tout au long du cycle.

Nous continuons de positionner le Fonds dans des sociétés capables de résister dans n'importe quel environnement économique, ainsi que dans celles qui font face à des défis à court terme et qui se négocient bien en deçà de notre estimation de leur valeur intrinsèque. Nous mettons l'accent sur la résilience du bilan et la liquidité, ce qui permet aux sociétés de continuer à investir en période de ralentissement économique et d'en sortir plus fortes lorsque le contexte économique se rétablit.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI

GLOSSAIRE DES TERMES

Liquidité : la mesure dans laquelle un actif ou un titre peut être rapidement acheté ou vendu sur le marché sans faire varier le prix de l'actif. Les liquidités (ou trésorerie) sont considérées comme l'actif le plus liquide, tandis que les objets d'art ou les livres rares sont relativement peu liquides.

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.

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 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.

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 aux 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.

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

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Publié le 24 avril 2025.