

FONDS D' ACTIONS MONDIALES SÉLECT CI

Commentaire sur le T2 de 2025



FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds d'actions mondiales Sélect CI, série F*	13,8 %	15,7 %	14,0 %	9,9 %	4,6 %
Indice de référence : indice de rendement global MSCI Monde tous pays	16,4 %	20,1 %	14,2 %	11,5 %	6,5 %

* Date de création : 8 août 2020. Auparavant le Fonds d'actions mondiales Signature, renommé depuis le 29 juillet 2021.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 30 juin 2025.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du deuxième trimestre de 2025, le Fonds d'actions mondiales Sélect CI, série F (le « Fonds »), a affiché un rendement de 6,7 %, comparativement à son indice de référence, l'indice MSCI Monde tous pays (rendement global), qui a affiché un rendement de 5,9 % au cours de la même période.
- Le Fonds a affiché un rendement supérieur à celui de son indice de référence, en grande partie grâce à la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation discrétionnaire et des matières premières. La couverture de change entre le dollar américain et le dollar canadien du Fonds a également contribué au rendement, le dollar américain ayant subi de nouvelles pressions.
- La faible pondération de l'Argentine a nui au rendement du Fonds, les investisseurs attendant de nouvelles améliorations macroéconomiques.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Après le mouvement de vente des actions début avril, les valeurs des technologies de l'information ont opéré un retour en force, les investisseurs ayant retrouvé un appétit généralisé pour le risque. Ce rebond a été soutenu par un regain d'intérêt pour l'intelligence artificielle (IA). Les titres détenus par le Fonds dans NVIDIA Corp., Microsoft Corp. et SK Hynix Inc. ont profité de ce rebond et ont contribué de manière significative au rendement.

Une position dans le détaillant japonais Ryohin Keikaku Co. Ltd. a également contribué au rendement du Fonds. Le rendement supérieur du cours de son action a été soutenu par l'expansion de catégories de produits (telles que les produits de soins de la peau, les vêtements et les produits ménagers), l'amélioration significative de l'offre de produits en Chine et les prévisions de résultats supérieurs aux attentes pour l'avenir.

OBSTACLES AU RENDEMENT

UnitedHealth Group Inc. a nui au rendement du Fonds. La société a connu une série de développements négatifs, notamment des allégations de marketing trop agressif du programme Medicare Advantage, des pratiques de facturation douteuses, des coûts élevés imprévus liés à Medicare Advantage et des hypothèses erronées concernant les niveaux de soins. Cela a soulevé des questions quant à la stratégie de la société, à la crédibilité de sa direction et à sa capacité à mettre en œuvre efficacement sa stratégie actuelle. Le manque de communication opportune et pertinente à l'égard des investisseurs a davantage renforcé notre scepticisme.

Apple Inc. a également constitué un obstacle notable au rendement du Fonds. Son action a enregistré des résultats médiocres en raison des inquiétudes liées aux coûts et aux marges, alors que la société tentait de transférer hors de la Chine ses chaînes

d'approvisionnement pour tous les iPhones destinés aux États-Unis. Les inquiétudes concernant les capacités internes d'Apple en matière d'intelligence artificielle ont également pesé sur le titre.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté au Fonds une autre société financière non américaine, NatWest Group PLC. Il s'agit d'une banque de services complets dont la majorité du chiffre d'affaires provient du Royaume-Uni. Ses perspectives de chiffres d'affaires restent solides, même si la croissance des prêts est modérée. Sa valorisation reste peu exigeante malgré l'amélioration des rendements. Les rendements du capital ont été élevés, NatWest procédant également à des rachats d'actions.

Une nouvelle position dans la société minière aurifère Kinross Gold Corp. a également été ajoutée au Fonds. La société a réussi à contenir ses coûts et à augmenter ses marges. Elle affiche maintenant l'une des marges de flux de trésorerie disponible par once les plus élevées parmi ses pairs. La direction de Kinross fait également preuve d'une grande discipline en matière de répartition du capital.

Nous avons éliminé la position du Fonds dans LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE en raison des inquiétudes entourant la demande de produits de luxe. Les derniers résultats trimestriels de la société ont reflété cette tendance, avec un recul de la croissance organique de son chiffre d'affaires et des perspectives prudentes. La croissance future de la demande en Chine reste préoccupante, tout comme la demande pour les articles de mode et les articles en cuir. Avec la vente de cette action, le Fonds n'a plus aucune exposition aux produits de luxe.

UnitedHealth Group Inc. a été vendue par le Fonds dans le cadre de la dernière étape de notre processus de limitation des pertes pour une action soumise à une pression extrême.

APERÇU DU MARCHÉ

Les manchettes récentes laissent entendre que les tensions commerciales persisteront, mais les incertitudes entourant les tarifs douaniers ont diminué depuis le début d'avril. L'assouplissement général de la politique commerciale, combiné à l'accent continu mis sur les réductions d'impôts, les dépenses budgétaires, la déréglementation et les réformes favorables aux entreprises aux États-Unis, contribue à favoriser des perspectives plus constructives pour les marchés boursiers et obligataires. Toutefois, alors que les actions américaines (mesurées par l'indice S&P 500) atteignent de nouveaux sommets, les inquiétudes liées à la valorisation refont surface dans un contexte de ralentissement de la croissance économique. Les inquiétudes liées à la dette après l'adoption du projet de loi budgétaire américain continuent également de peser sur le marché du Trésor américain.

Bien que les indicateurs fondés sur des sondages aient montré une amélioration, la route reste cahoteuse, car les données objectives commencent à refléter le sentiment plus faible des investisseurs. Ce décalage met en évidence l'incertitude qui continue de peser sur l'évolution de l'économie, d'autant que la politique et l'inflation demeurent instables. L'adoption début juillet du projet de loi budgétaire américain a levé un certain nombre d'incertitudes, mais son impact positif sur la croissance pourrait être limité et ne pas se faire sentir immédiatement.

La croissance en Europe s'est améliorée, mais reste modérée et confrontée à des enjeux liés aux tensions commerciales. Malgré ces difficultés extérieures, un certain optimisme prévaut, grâce au fonds d'infrastructure de 500 milliards d'euros récemment approuvé par l'Allemagne, qui, combiné à l'augmentation des dépenses de défense et à l'assouplissement des règles budgétaires, soutient fortement la croissance économique intérieure.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI

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.

Ce document est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être considéré comme un conseil personnel, juridique, comptable, fiscal ou d'investissement, ni être interprété comme une approbation ou recommandation d'une entité ou d'un titre discuté. 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. 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 17 juillet 2025.