

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

Commentaire sur le T2 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*	12,8 %	12,7 %	11,9 %	7,3 %	11,3 %
Indice de référence : à 70 % l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX, à 30 % l'indice de rendement global S&P MidCap 400	20,7 %	17,6 %	15,0 %	9,2 %	8,3 %

* Date de création : 28 juillet 2005. Auparavant le Fonds de revenu à petite/moyenne capitalisation Sentry, renommé le 25 juin 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 nord-américaines à petite/moyenne capitalisation CI, série F (le « Fonds »), a affiché un rendement de 8,8 %, comparativement à son indice de référence, composé à 70 % de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX et à 30 % de l'indice de rendement global S&P MidCap 400, dont le rendement a été de 9,0 % au cours de la même période.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et des technologies de l'information.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

CACI International Inc. a contribué au rendement du Fonds. Le titre a rebondi après une forte baisse au quatrième trimestre de 2024, une fois que le marché a compris que le Département de l'Efficacité gouvernementale (Department of Government Efficiency) ne visait pas les contrats de CACI étant donné leur caractère vital. Le département de la Défense a également publié un budget favorable pour le prochain exercice, qui devrait soutenir la demande pour les services de CACI.

Un autre contributeur notable a été Live Nation Entertainment Inc., qui a bénéficié du fait que les consommateurs continuent de privilégier les dépenses pour les événements en personne. Live Nation a également élargi ses partenariats publicitaires et sa présence à l'international.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Une participation dans The Cooper Cos. Inc. a nui au rendement du Fonds. L'action de la société a enregistré des résultats médiocres car les volumes de lentilles de contact ont été plus faibles que prévu en raison du déstockage des distributeurs et d'un rythme de lancements de nouveaux produits plus lent que celui des concurrents. Nous maintenons notre position dans cette société, car elle a continuellement augmenté sa part de marché et bénéficie de la tendance croissante qui pousse un nombre grandissant de personnes à vouloir corriger leurs problèmes de vision liés à une utilisation prolongée des écrans.

Une participation dans Pool Corp. a également nui au rendement du Fonds. L'action de la société a enregistré un rendement inférieur, les taux d'intérêt élevés ayant pesé sur l'activité de construction de piscines. Nous continuons d'investir dans cette société, car nous pensons que son activité se trouve dans un creux cyclique et que sa position concurrentielle dominante devrait lui permettre de poursuivre la consolidation du secteur des piscines.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté une nouvelle position au Fonds dans Gitlab Inc. La plateforme de la société couvre l'ensemble du cycle de vie du développement logiciel, de la planification à la création, la sécurisation et le déploiement du code. Nous avons ajouté une position parce que nous nous attendions à ce que Gitlab fasse passer des utilisateurs gratuits à ses forfaits premium tout en profitant d'une augmentation du développement de logiciels liés à l'intelligence artificielle.

Une participation dans Dun & Bradstreet Holdings Inc. a été éliminée du Fonds, car elle a été acquise par Clearlake Capital Group L.P.

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 également 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

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 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.