

FONDS D' ACTIONS TOUTES CAPITALISATIONS CANADIENNES CI

Commentaire sur le T2 de 2025



GESTION
MONDIALE D'ACTIFS

Fonds	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds d'actions toutes capitalisations canadiennes CI, série F*	23,9 %	17,0 %	19,0 %	10,1 %	12,6 %
Indice de référence : indice de rendement global composé S&P/TSX	26,4 %	16,1 %	15,0 %	9,6 %	9,6 %

* Date de création : 20 décembre 2011. Auparavant Fonds d'actions canadiennes Cambridge CI, renommé à compter du 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 toutes capitalisations canadiennes CI, série F (le Fonds) a affiché un rendement de 8,4 %, comparativement à son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (rendement global), qui a enregistré un rendement de 8,5 %.
- Le Fonds a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et des biens de consommation de base.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Une position dans Dollarama Inc. a contribué à la performance du Fonds. Son action a enregistré de bons résultats grâce à la vigueur des ventes dans les magasins comparables, reflétant le repli des consommateurs vers des détaillants moins chers. Nous continuons d'investir dans Dollarama, car cette société génère des flux de trésorerie résilients, qui devraient soutenir son entrée récente sur le marché latino-américain grâce à l'acquisition de Dollarcity.

Une participation dans Shopify Inc. a également contribué au rendement du Fonds. L'action a enregistré de bons résultats grâce aux nouvelles fonctionnalités, telles que les paiements, la conformité et la gestion des stocks, qui ont été largement adoptées et ont favorisé des taux d'adhésion plus élevés. Nous restons investis dans Shopify en raison de la solidité de sa large gamme de produits, de son réseau de commerçants de premier plan, ainsi qu'en raison de notre opinion selon laquelle le commerce électronique continuera à gagner des parts de marché au détriment du commerce de détail physique traditionnel.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Une participation dans Colliers International Group Inc. a pesé sur le rendement du Fonds. L'action de la société a enregistré des résultats médiocres, les taux d'intérêt élevés ayant 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 semble bien positionné pour gagner des parts de marché lorsque l'activité immobilière commerciale reprendra et pour accélérer sa croissance grâce à des fusions et acquisitions stratégiques.

Un autre facteur ayant pesé sur la performance du Fonds a été la participation dans Alimentation Couche-Tard Inc., qui a enregistré des résultats médiocres en raison de l'incertitude entourant son acquisition en cours de 7-Eleven et du ralentissement général des dépenses de consommation aux États-Unis. Nous continuons d'investir dans la société, car nous estimons que le cours de son action ne reflète pas la valeur intrinsèque de l'entreprise, quelle que soit l'issue du rachat potentiel de 7-Eleven.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté au Fonds une nouvelle position dans Trisura Group Ltd., un assureur spécialisé de premier plan au Canada et aux États-Unis. Nous avons pris cette position en raison de la combinaison unique de la croissance des primes souscrites et des résultats de souscription impressionnants de la société.

Nous avons vendu la participation du Fonds dans BCE Inc. en raison de sa faible croissance et de son endettement élevé.

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 compte tenu 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

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 14 août 2025.