

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU CANADIEN CI

Commentaire sur le T2 de 2025



Fonds	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds de croissance et de revenu canadien CI, série F*	13,5 %	11,8 %	10,2 %	6,7 %	7,7
Indice de référence : Indice composé S&P/TSX (35 %), indice MSCI Monde Tous pays (25 %), indice obligataire global universel FTSE Canada (20 %), indice Bank of America Merrill Lynch U.S. High Yield (20 %)	16,3 %	13,4 %	9,8 %	7,9 %	S.O.

* Date de création : 11 novembre 2000. Auparavant le Fonds de croissance et de revenu Signature, renommé à compter du 29 juillet 2021.

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

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au deuxième trimestre de 2025, le Fonds de croissance et de revenu canadien CI, série F (le « Fonds »), a enregistré un rendement de 3,4 % par rapport à son indice de référence mixte (composé à 35 % de l'indice composé S&P/TSX, à 25 % de l'indice MSCI Monde Tous pays, à 20 % de l'indice obligataire global universel FTSE Canada, à 20 % de l'indice BofAML U.S. High Yield) qui a enregistré un rendement de 5,0 % au cours de la même période.
- Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres dans les secteurs des soins de santé et de l'énergie. Une légère sous-pondération des actions cotées en bourse a également pesé sur le rendement.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

La position du Fonds chez Fairfax Financial Holdings Ltd. a contribué au rendement. Son titre a progressé grâce à sa valorisation peu élevée, à la solide exécution des activités de la société et à des résultats meilleurs que prévu au premier trimestre.

Shopify Inc. a également contribué au rendement, bénéficiant de la vigueur du secteur des technologies de l'information et de l'annonce de l'inclusion de la société dans l'indice Nasdaq 100.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Un placement dans UnitedHealth Group Inc. a nui au rendement du Fonds. Le titre de la société a reculé dans un contexte de faiblesse généralisée au sein du secteur des soins de santé, sur fond de préoccupations réglementaires aux États-Unis, de bénéfices décevants, d'inquiétudes liées aux litiges et du retrait de ses prévisions.

Un autre facteur qui a nui au rendement du Fonds a été la position dans le Fonds de revenu des marchés privés CI, qui a été affectée par la solide performance attribuable à la hausse des valorisations et des attentes sur les marchés publics.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Au cours de la période, nous avons ajouté au Fonds une position dans les reçus de souscription de Keyera Corp., émis dans le cadre d'un placement secondaire d'actions visant l'acquisition d'actifs canadiens de liquides de gaz naturel auprès de Plains All American Pipeline LP. À notre avis, la société est susceptible d'enregistrer un rendement supérieur à moyen terme.

Une participation du Fonds dans Dollarama Inc. a été vendue en raison de la valorisation très élevée du titre, malgré les résultats financiers raisonnables de la société.

APERÇU DU MARCHÉ

Pour la période à venir, nous prévoyons un ralentissement probable de l'économie mondiale et de l'économie canadienne, bien que cette baisse ne devrait pas être très marquée. Partout dans le monde, les préoccupations géopolitiques, les conflits et l'orientation de plus en plus protectionniste des États-Unis devraient contribuer au ralentissement prévu.

Au Canada, la politique tarifaire de l'administration américaine, malgré des exemptions récurrentes pour la plupart des biens canadiens, a un impact direct sur les volumes d'exportation et érode également la confiance des consommateurs et des entreprises. Nous espérons que les mesures prises par le gouvernement canadien stimuleront l'investissement, mais toute amélioration de l'environnement politique américain prendra du temps avant de se répercuter sur les résultats économiques. Les réductions de taux d'intérêt de la Banque du Canada (BdC) devraient soutenir quelque peu les dépenses de consommation, bien que la récente hausse du chômage représente un enjeu.

Dans la composante actions du Fonds, nous avons maintenu une surpondération au Canada, compte tenu de flux favorables vers les marchés des capitaux canadiens, des valorisations raisonnables et des prévisions satisfaisantes de croissance des bénéfices des sociétés canadiennes. Compte tenu du solide rendement des actions canadiennes depuis le début de l'année et d'un retour de l'incertitude commerciale au début du troisième trimestre civil, les investisseurs pourraient s'attendre à une réduction modérée du risque au sein du Fonds, qui devrait adopter un positionnement plus défensif.

Dans le cadre de la répartition du Fonds en titres à revenu fixe, nous sommes à l'aise avec une surpondération du crédit des entreprises, car nous estimons que la dynamique de l'offre et de la demande soutient les écarts actuels, même s'ils sont relativement serrés par rapport aux niveaux historiques. Avec des taux d'intérêt plus élevés et une incertitude accrue, de nombreux émetteurs d'obligations de sociétés conservent des bilans solides, ce qui tend à être positif pour le crédit.

Avec les baisses de taux d'intérêt de la Banque du Canada et des pressions inflationnistes légèrement plus élevées que prévu, nous nous attendons à une modération de la croissance à court terme. Aux États-Unis, l'augmentation des emprunts publics et la résilience de la consommation ont exercé une pression à la hausse sur les taux d'intérêt. Compte tenu de la toile de fond politique et économique, les perspectives en matière de taux d'intérêt et de rendement obligataire aux États-Unis sont plus incertaines et présentent davantage de possibilités binaires que la plupart du temps dans l'histoire.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI

Pour plus d'information, veuillez visiter [ci.com](https://www.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 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 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 28 juillet 2025.