

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU CANADIEN CI

Commentaire sur le T4 de 2024



FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds de croissance et de revenu canadien CI, série F*	15,6 %	5,9 %	8,1 %	6,6 %	7,6 %
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 %)	16,7 %	6,0 %	8,0 %	7,8 %	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 31 décembre 2024.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au quatrième trimestre de 2024, le Fonds de croissance et de revenu canadien CI, série F (le « Fonds ») a enregistré un rendement de 3,2 % par rapport à son indice de référence mixte (soit 35 % de l'indice composé S&P/TSX, 25 % de l'indice MSCI Monde Tous pays, 20 % de l'indice obligataire global universel FTSE Canada, 20 % de l'indice Bank of America Merrill Lynch U.S. High Yield), qui a enregistré un rendement de 2,7 %.
- Le Fonds a surpassé son indice de référence en grande partie grâce à sa position surpondérée dans le secteur des services financiers et à une sélection rigoureuse des titres au sein de ce secteur.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

La position du Fonds dans Shopify Inc. a contribué au rendement. L'action de la société a fortement progressé après la publication de ses résultats du troisième trimestre 2024, qui ont fait état de revenus supérieurs aux attentes et d'une révision positive de ses perspectives.

Une participation dans la Financière Manuvie a également contribué au rendement du Fonds. Ses actions ont bénéficié de l'amélioration continue du rendement des capitaux propres de la société et de son évaluation raisonnable.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Une participation dans Advanced Micro Devices Inc. a nui au rendement du Fonds. La société a publié un rapport financier terne au troisième trimestre de 2024. Il y avait également des préoccupations concernant le positionnement concurrentiel de la société par rapport aux autres fabricants de microprocesseurs.

Un autre obstacle à la performance du Fonds a été une participation dans TELUS Corp. qui a été affectée par des inquiétudes concernant l'intensité de la concurrence sur le marché canadien des télécommunications.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Au cours du trimestre, nous avons augmenté une position du Fonds dans la Banque Toronto-Dominion en raison de la baisse du cours de son action. Le marché a vendu l'action de la banque à un niveau qui était, selon nous, disproportionné par rapport aux enjeux liés aux bénéfices causés par les problèmes réglementaires aux États-Unis.

Une participation dans Banque Canadienne de l'Ouest a été retirée du Fonds après que l'action de la banque ait atteint notre cours cible suite à son acquisition par la Banque Nationale du Canada.

APERÇU DU MARCHÉ

Il nous apparaît clairement que les marchés mondiaux entament 2025 dans un climat d'incertitude, portant notamment sur la trajectoire descendante de l'inflation, la géopolitique, les taux d'intérêt, la vigueur économique et les politiques commerciales mondiales. Tout cela prendra forme dans un contexte de valorisations élevées sur le plus grand marché des actions au monde, les États-Unis.

Malgré l'incertitude et le contexte de valorisation, nous avons une vision positive sur l'évolution des marchés. Bien que les gains des actions en 2024 puissent être difficiles à reproduire, les conditions actuelles ne justifient pas une approche excessivement prudente. En termes simples, nous ne voyons pas de prérequis économiques, monétaires ou de marché justifiant une correction majeure des actions. Une croissance économique modérée devrait se poursuivre, et il est prévu que les banques centrales continuent de réduire les taux d'intérêt, bien que plus lentement que prévu au début de 2024. Dans ce contexte, les marchés des actions ont l'opportunité d'afficher de bonnes performances à la fois en valeur relative et absolue.

Pour ce qui est de la répartition en actions canadiennes du Fonds, de nombreux investisseurs sont préoccupés par les enjeux commerciaux liés à l'économie du Canada. Bien que cela puisse en effet représenter un obstacle, nous observons des tendances positives marquées, allant de valorisations modérées à une baisse des taux d'intérêt, ainsi que le creux de la vague en termes de faiblesse des consommateurs canadiens, accentuée par la hausse des taux d'intérêt hypothécaires. Ces facteurs devraient être soutenus par une augmentation des flux d'investissements canadiens et internationaux, ce qui nous rend optimistes quant au contexte économique canadien, en particulier en termes relatifs. À ce titre, le Fonds détient une position surpondérée en actions canadiennes au début de 2025.

Dans la partie à revenu fixe du Fonds, le marché évalue deux autres réductions de taux d'intérêt de la Banque du Canada, avec un potentiel accru. Aux niveaux de rendement actuels, les obligations semblent attrayantes. Nous pensons que le crédit de qualité supérieure devrait offrir de très bons rendements absolus en 2025, même si l'incertitude devrait s'accroître au fil de l'exercice. Nous prévoyons que l'environnement favorable actuel du crédit se poursuive au cours du premier semestre de 2025. L'offre du marché continue d'être forte, avec une augmentation des fusions et acquisitions, favorisée par un cadre réglementaire plus souple aux États-Unis et par des incertitudes politiques, ce qui devrait entraîner une légère hausse des primes de risque. Des taux de rendement globaux attrayants et une croissance économique faible mais stable devraient limiter l'élargissement des écarts de crédit. Les obligations de sociétés à rendement élevé présentent un profil similaire, avec un potentiel de rendement excédentaire positif dû à des rendements totaux élevés en début d'année, à un faible taux de défaillance dû à une croissance économique modérée et à la réduction de l'endettement des entreprises, ainsi qu'à la possibilité que les baisses de rendement contribuent à l'appréciation du prix des obligations.

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 payables par le Fonds (sauf pour les rendements d'une période d'un exercice 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 les rendements. 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. Toutes les figures dans le présent document sont à titre d'illustration seulement. Elles 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 fournie dans le présent document a pour but d'illustrer le rendement historique du fonds commun de placement par rapport au rendement historique d'indices boursiers les plus souvent cités, d'un indice mixte composé d'indices du marché les plus souvent cités ou d'un autre fonds d'investissement. Il existe plusieurs différences importantes entre le fonds commun de placement et les indices ou fonds d'investissement indiqués, qui peuvent avoir un effet sur le rendement de chacun d'entre eux. Les objectifs et stratégies du fonds commun de placement se traduisent par des participations qui ne reflètent pas nécessairement les composantes et les pondérations au sein des indices ou fonds d'investissement comparables. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements n'incluent aucun frais de vente ou d'acquisition. Il est impossible 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 donc 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 d'une entreprise enregistrée de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Publié le 10 février 2025.