

# FONDS DE VALEUR INTERNATIONALE CI

## Commentaire sur le T1 de 2025



FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds de valeur internationale CI, série F*	13,9 %	11,3 %	11,3 %	6,8 %	5,8 %
Indice de référence : indice de rendement global MSCI EAEO (\$ CA)	11,6 %	11,2 %	12,0 %	6,8 %	5,6 %

\* Date de création : 18 décembre 2001

Source : Altrinsic Global Advisors, LLC, au 31 mars 2025.

### SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du premier trimestre de 2025, le Fonds de valeur internationale CI, série F (le Fonds) a affiché un rendement de 8,5 %, comparativement à son indice de référence (l'indice de rendement global MSCI EAEO, en dollars canadiens), qui a enregistré un rendement de 6,9 %.
- Le Fonds a surpassé son indice de référence, l'indice de rendement global MSCI EAEO (en dollars canadiens), en grande partie grâce à ses positions dans les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation discrétionnaire et des soins de santé.
- Dans le secteur des technologies de l'information, le Fonds a profité de la solide performance de Check Point Software Technologies Ltd., qui vu une forte reprise de la demande pour ses produits de cybersécurité, probablement soutenu par un contexte mondial de plus en plus incertain en matière de technologies de l'information et de politique. La sous-pondération du Fonds dans les sociétés fortement valorisées du secteur de l'intelligence artificielle (IA) a également contribué à sa performance.
- Dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire, le chef de file chinois du commerce électronique, Alibaba Group Holding Ltd., s'est redressé, le marché ayant pris en compte la capacité de l'entreprise à saisir les occasions structurelles offertes par l'IA, compte tenu de sa position dominante dans le domaine de l'informatique en nuage. Le conglomérat japonais Sony Group Corp. a annoncé des résultats positifs, notamment dans le segment des jeux vidéo, ce qui a amélioré les perspectives de croissance future des bénéficiaires.
- Dans le secteur des soins de santé, le fabricant de dispositifs médicaux Medtronic PLC a enregistré de bons résultats, soutenus par les progrès réalisés pour obtenir le remboursement par Medicare, aux États-Unis, de son nouveau dispositif de dénervation rénale, qui présente un fort potentiel de croissance. Les sociétés pharmaceutiques mondiales Sanofi SA et GSK PLC ont rebondi après avoir subi d'importantes décotes, grâce à une exécution solide de leurs portefeuilles existants, à la progression continue de leurs produits en développement et à une répartition plus rigoureuse de capital.

### CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

La société chinoise Alibaba Group Holding a bénéficié de l'amélioration de son activité principale, le commerce électronique, des progrès supérieurs aux attentes dans le développement de son modèle d'intelligence artificielle, de l'amélioration du contexte macroéconomique et d'un environnement politique national plus favorable. À court terme, nous prévoyons une amélioration continue des activités de commerce électronique de la société, qui devrait tirer parti de nouveaux outils marketing récemment introduits, ainsi que de progrès supplémentaires en matière d'IA.

La bourse européenne Deutsche Börse AG a continué d'afficher une forte croissance de ses flux de trésorerie disponibles et a profité d'une augmentation de l'activité sur la plupart de ses plateformes de négociation. La combinaison de l'augmentation des dépenses budgétaires du gouvernement allemand, de la hausse de la demande d'investissement en Europe et de la volatilité accrue a fortement soutenu les bénéficiaires.

## **OBSTACLES AU RENDEMENT**

Les actions du propriétaire et exploitant de casinos Sands China Ltd. ont chuté en raison des préoccupations liées au fait que le marché des jeux de Macao a affiché un rendement inférieur aux attentes en matière de croissance depuis le début de l'année. Après l'achèvement des travaux de rénovation à grande échelle de l'un de ses établissements, nous prévoyons que Sands China regagnera des parts de marché, ce qui devrait dissiper certaines inquiétudes quant à la croissance au cours des prochains trimestres.

Diageo PLC a affiché un résultat médiocre, les sociétés productrices de spiritueux étant sous pression. La consommation d'alcool par habitant a augmenté pendant près de trois décennies, mais la flambée de consommation liée à la COVID-19 et les augmentations de prix visant à compenser les coûts des intrants ont temporairement ralenti cette tendance. Nous prévoyons une reprise de la croissance à mesure que les membres de la génération Z atteindront l'âge où ils consomment le plus d'alcool.

## **ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE**

L'une des positions que nous avons ajoutées au Fonds est celle dans Murata Manufacturing Co. Ltd., un fabricant verticalement intégré de condensateurs céramiques multicouches de premier plan. La société dispose d'avantages technologiques et d'échelle significatifs, et elle est bien positionnée pour tirer parti de la croissance structurelle de la demande pour des fabricants de condensateurs céramiques multicouches de plus petite taille, plus rapides et plus fiables, destinés aux marchés des téléphones intelligents, de l'automobile et des technologies de l'information. De nombreux marchés finaux de Murata Manufacturing ont connu un ralentissement après le boom lié à la COVID-19, mais la société devrait bénéficier de facteurs de croissance structurels et d'une reprise cyclique de la demande.

L'une des positions éliminées au cours du trimestre est celle du détaillant brésilien Lojas Renner, car la hausse des taux d'intérêt et un contexte macroéconomique instable semblaient susceptibles de freiner la consommation discrétionnaire. Les actions ont été vendues au profit de positions de meilleure qualité et plus défensives dans des sociétés brésiliennes.

## **APERÇU DU MARCHÉ**

Les politiques tarifaires du président américain Donald Trump et l'escalade des tensions commerciales constituent des sources importantes et immédiates d'incertitude. Par conséquent, de nombreuses sociétés ont suspendu leurs grands projets d'investissement, leurs activités de fusion et d'acquisition, ainsi que d'autres initiatives stratégiques.

Une augmentation des tarifs douaniers entraîne généralement un ralentissement de l'activité, une hausse ponctuelle des prix et des ajustements monétaires. Un scénario de base raisonnable prévoit un ralentissement supplémentaire des perspectives de ventes, une compression des marges et une baisse des bénéfices. La baisse des marges bénéficiaires est particulièrement sous-estimée après une longue période marquée par la baisse des coûts de main-d'œuvre, l'efficacité des chaînes d'approvisionnement mondiales, des régimes fiscaux favorables et la confiance des consommateurs prêts à payer des prix élevés. Le risque lié aux marges bénéficiaires est présent dans de nombreux titres, tous secteurs confondus, en particulier dans les secteurs cycliques où les marges d'exploitation actuelles atteignent ou frôlent des sommets historiques.

Nous étions déjà préoccupés par les valorisations, les marges et les prévisions de bénéfices des entreprises avant les problèmes liés aux tarifs douaniers, en particulier dans le secteur des technologies de l'information et les secteurs traditionnellement cycliques, notamment l'industrie et les matériaux. Le Fonds est relativement peu exposé à ces secteurs, car nous privilégions plutôt les sociétés offrant des perspectives de croissance modestes mais durables, ou présentant un profil de risque plus idiosyncratique. Compte tenu des fortes fluctuations des cours boursiers, nous achetons de manière opportuniste des sociétés susceptibles de connaître un ralentissement cyclique lié aux tarifs douaniers, mais dont le modèle d'affaires ne devrait pas être profondément remis en cause. Nous restons rigoureux dans l'évaluation des fondamentaux par rapport au prix payé.

Sources : Altrinsic Global Advisors, LLC et FactSet Research Systems Inc.

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.

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. Tous les graphiques et illustrations figurant dans le présent document sont fournis à titre indicatif 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 donc 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 dans les 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.

Altrinsic Global Advisors, LLC. est un sous-conseiller de portefeuille pour certains fonds offerts et gérés par Gestion mondiale d'actifs CI. CI Financial Corp. détient une participation minoritaire dans Altrinsic Global Advisors, LLC.

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 12 mai 2025.