

FONDS DE VALEUR MONDIALE CI

Commentaire sur le T2 de 2025



FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds de valeur mondiale CI, série F*	15,2 %	13,0 %	10,1 %	7,4 %	5,3 %
Indice de référence : Indice de rendement global MSCI Monde	16,4 %	21,1 %	15,1 %	12,2 %	6,6 %

* Date de création : le 8 août 2000.

Source : Altrinsic Global Advisors LLC, au 30 juin 2025.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du deuxième trimestre de 2025, le Fonds de valeur mondiale CI, série F (le « Fonds »), a généré un rendement de -1,4 %, comparativement à son indice de référence (l'indice de rendement global MSCI Monde), qui a affiché un rendement de 5,8 %.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, en partie en raison de ses positions dans les secteurs des technologies de l'information, des services financiers et des services de communication.
- Les technologies de l'information ont enregistré des résultats médiocres en raison de la sous-pondération du Fonds et du faible rendement de Genpact Ltd., qui a publié des résultats décevants suite à des retards liés à la conjoncture macroéconomique dans la conclusion de contrats importants. Cependant, la société investit de manière stratégique afin d'accélérer sa croissance et de se positionner comme un partenaire clé dans la mise en œuvre de solutions d'IA, ce qui lui offre un potentiel significatif tant en termes de croissance que d'expansion des marges.
- Le secteur des services financiers a enregistré un rendement inférieur, en raison de ses positions axées dans le domaine de l'assurance. Les investisseurs se sont montrés de plus en plus préoccupés par le fait qu'après des années de hausse des prix, nous pourrions assister à une intensification de la concurrence et à un ralentissement de la croissance. Nous pensons que le secteur continue d'agir avec une discipline inégalée depuis des décennies et que la forte rentabilité et la croissance peuvent être maintenues compte tenu d'une demande en hausse, d'une pénétration croissante et des avantages liés à la hausse des taux d'intérêt.
- La sous-performance des services de communication s'explique par la baisse de la participation du Fonds dans Baidu Inc. et par l'absence d'exposition aux entreprises technologiques hautement valorisées du secteur.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Une participation dans KB Financial Group Inc. a contribué au rendement du Fonds. La société basée en Corée du Sud a vu son action rebondir fortement, à l'instar de la plupart des actions domiciliées dans ce pays. Le programme d'augmentation des valorisations de la Corée du Sud semble prêt à libérer davantage de valeur pour les actionnaires, ce qui est grandement nécessaire sur ce marché des actions. De plus, l'amélioration des perspectives commerciales est particulièrement bénéfique pour un pays qui dépend fortement des exportations.

Les actions de la plus grande banque privée du Brésil, Itau Unibanco Holding SA, ont également contribué à la performance. Le titre a progressé grâce à l'amélioration des perspectives économiques dans le pays ainsi qu'aux attentes d'une évolution favorable de la politique des taux d'intérêt dans les prochaines années.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Bristol-Meyers Squibb Co. a pesé sur le rendement du Fonds en raison des craintes que le gouvernement américain n'adopte des politiques plus strictes en matière de prix des médicaments aux États-Unis. Cependant, la société dispose d'un solide portefeuille d'actifs en phase avancée, ce qui devrait améliorer ses perspectives de croissance à long terme.

Everest Group Ltd. a également nui au rendement du Fonds. Après un quatrième trimestre 2024 décevant, les investisseurs sont restés sceptiques quant à la capacité de l'assureur à maintenir son rendement des capitaux propres (RCP) actuel. À ce stade, le cours de l'action laisse entendre que la société ne sera plus en mesure de réaliser à nouveau un bénéfice de souscription, ce qui nous semble excessivement pessimiste pour une société bénéficiant d'un solide bilan d'exécution de 20 ans. Bien que le sentiment ait fait baisser les cours, Everest bénéficie de marges et d'un RCP solides et, avec un important programme de rachat d'actions aux valorisations actuelles, nous estimons qu'une réévaluation est justifiée.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

L'une des positions ajoutées au cours du trimestre a été Booz Allen Hamilton Holding Corp., un cabinet de conseil qui fournit des services technologiques principalement à des organismes gouvernementaux, notamment dans les secteurs de la défense, du renseignement et civils. L'action a récemment reculé en raison des inquiétudes liées au Département de l'efficacité gouvernementale américain, un phénomène que nous considérons comme un obstacle à court terme. Booz Allen est stratégiquement positionnée pour tirer parti des investissements à long terme du gouvernement dans les domaines de la défense, de la cybersécurité et de l'intelligence artificielle (IA).

Parmi les positions éliminées du Fonds figurait Baidu Inc. La direction a reporté le calendrier de monétisation de ses résultats de recherche améliorés par l'IA, et nous avons perdu confiance dans leur capacité à tirer pleinement parti de cette importante occasion.

APERÇU DU MARCHÉ

L'économie mondiale est restée résiliente, tout particulièrement celle des États-Unis. Les valorisations dans de nombreux segments des marchés des actions laissent supposer qu'une extrapolation importante des tendances est déjà intégrée dans les cours des actions. Bien que nos perspectives à long terme soient positives, nous estimons que le prix à payer est d'une grande importance et continuons à privilégier les occasions situées à l'écart des segments du marché les plus saturés et les plus cycliques.

À l'avenir, l'inflation devrait être plus volatile en raison de la démondialisation, de l'expansion budgétaire des gouvernements, des risques géopolitiques et de la volatilité des prix de l'énergie. Lorsqu'un marché est excessivement concentré dans un domaine, il est souvent payant de regarder dans l'autre direction. Nous continuons de privilégier les entreprises qui présentent des avantages concurrentiels durables, des valorisations raisonnables et la capacité à faire croître la valeur au fil de divers cycles de marché.

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

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. Les énoncés prospectifs contenus dans les présentes sont fondés sur des hypothèses que Gestion mondiale d'actifs CI et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme étant raisonnables. Cependant, 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 commercial enregistré de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Publié le 18 juillet 2025.