

FONDS D'INFRASTRUCTURES MONDIALES CI



Commentaire sur le T2 de 2025

Fonds	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds d'infrastructures mondiales CI, série F*	23,2 %	10,8 %	9,6 %	7,6 %	10,9 %
Indice de référence : indice MSCI Monde Infrastructure de base	22,1 %	9,8 %	9,1 %	9,3 %	11,3 %

* Date de création : 22 juin 2009. Auparavant le Fonds d'infrastructures mondiales Signature, renommé depuis le 25 juin 2021. Le Fonds Utility Plus First Asset a fusionné avec le Fonds d'infrastructures mondiales Signature à compter du 16 avril 2021, et ce changement pourrait avoir une incidence sur le rendement. Si ces changements avaient été en vigueur avant cette date, il est possible que le rendement du Fonds ait été différent. Veuillez consulter les documents de divulgation du Fonds d'infrastructures mondiales CI sur le site ci.com pour obtenir plus de renseignements.

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

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du deuxième trimestre de 2025, le Fonds d'infrastructures mondiales CI, série F (le « Fonds »), a enregistré un rendement de 4,0 %, comparativement à son indice de référence, l'indice MSCI World Core Infrastructure, qui a enregistré un rendement de 0,3 % au cours de la même période.
- Le Fonds a surpassé son indice de référence principalement grâce à la sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et des services publics. La couverture de change a également contribué au rendement du Fonds.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Une position dans Ferrovial SA a contribué à la performance du Fonds. La capacité à pratiquer une tarification différenciée au sein des actifs routiers à péage nord-américains de la société, ainsi que la forte croissance du trafic, ont continué à soutenir le rendement supérieur de l'action dans un marché volatil. Ferrovial continue d'occuper une position solide en vue du futur déploiement de capitaux dans des actifs de voies gérées aux États-Unis.

Une participation dans Vistra Corp. a également contribué au rendement du Fonds. Les actifs stratégiques de production d'électricité ont continué de bénéficier des changements structurels de la demande d'électricité aux États-Unis. Une demande de pointe plus élevée sur les principaux marchés de l'Electric Reliability Council of Texas et du Pennsylvania-New Jersey-Maryland Interconnection (PJM) a été tirée par l'électrification, les énergies renouvelables, les centres de données et la croissance industrielle. Vistra possède un important parc nucléaire qui devrait bénéficier des efforts actuels de l'administration américaine visant à revitaliser la base industrielle nucléaire. Au cours de la période, Vistra a acquis 2,6 gigawatts d'actifs de gaz naturel sur son marché PJM, ce que nous considérons comme positif pour les bénéfices.

OBSTACLES AU RENDEMENT

La participation du Fonds dans Targa Resources Corp. a pesé sur le rendement. Les tarifs douaniers américains et l'annonce portant sur la production de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) ont pesé sur les prix du pétrole et des liquides de gaz naturel. La volatilité a également ajouté de l'incertitude aux plans des dépenses en capital des producteurs du bassin permien, où Targa est exposée. Nous considérons que les actifs de transport de Targa offrent une protection contre la volatilité des prix des produits de base et que son exposition géographique constitue un avantage pour les résultats financiers à long terme.

Une participation dans Hess Midstream L.P. a également été un obstacle à la performance du Fonds. La société a également dû faire face à la volatilité des prix du pétrole brut alors qu'elle continuait d'accroître sa capacité de collecte et de traitement du pétrole et du gaz dans le bassin de Bakken. Hess a maintenu ses prévisions de croissance supérieure à celle du marché pour les volumes de gaz et de pétrole brut, tout en limitant son exposition aux prix des produits de base grâce à des engagements basés sur des honoraires et des volumes minimaux pour ses actifs d'infrastructure.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté une nouvelle position au Fonds dans Enav SPA, une société italienne réglementée de contrôle du trafic aérien qui exerce également des activités non réglementées dans le domaine des logiciels et des services de soutien liés au trafic aérien et à la navigation. Nous pensons que la société enregistrera une croissance des dividendes et des flux de trésorerie supérieure à la moyenne, compte tenu des occasions offertes par ses activités non réglementées et de la solide tendance du trafic dans ses activités réglementées, où elle bénéficie d'une économie de trafic solide.

La position dans Redeia Corporacion SA a été éliminée du Fonds en raison de la probabilité accrue de volatilité liée à la panne du réseau électrique en Espagne. Le titre avait auparavant affiché un rendement nettement supérieur grâce à des anticipations accélérées de croissance de sa base d'actifs réglementés et à des rendements plus solides autorisés par son organisme de réglementation espagnol.

APERÇU DU MARCHÉ

Les tarifs douaniers américains et les annonces de l'OPEP concernant la production ont entraîné une volatilité des prix du pétrole brut, et par conséquent, du rendement des infrastructures intermédiaires. Nous avons continué de réduire notre exposition au secteur intermédiaire, tout en renforçant de manière sélective nos positions dans les secteurs des services publics et de l'industrie. Le thème de la demande en électricité a refait surface après que les dépenses en capital des centres de données aient dépassé les attentes. Nous estimons que la croissance structurelle à long terme reste intacte grâce au soutien réglementaire en faveur de l'expansion du réseau.

La nature localisée de l'infrastructure industrielle, la protection contre l'inflation et la capacité des actifs plus récents (en particulier les routes à péage gérées aux États-Unis) à augmenter les taux tarifaires sont considérées comme des facteurs favorables dans des marchés volatils. Nous maintenons l'exposition du Fonds aux titres du secteur de l'industrie qui présentent de solides volumes, une bonne capacité de fixation des prix et la possibilité de déployer des capitaux supplémentaires dans des régions très valorisées. Malgré la faiblesse de la production industrielle, les mesures de relance budgétaire européennes devraient stimuler la croissance des investissements structurels dans les infrastructures et l'énergie.

Bien que les infrastructures de télécommunication continuent de bénéficier d'une toile de fond favorable des fondamentaux, le Fonds est sous-pondéré dans ce secteur en raison de la corrélation de ces titres avec les taux d'intérêt, lesquels présentent un risque supérieur à la moyenne de rester sous pression dans un contexte de préoccupations liées aux tarifs douaniers, à l'inflation et à l'économie.

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 30 juillet 2025.