

FONDS MONDIAL DE CROISSANCE ET DE REVENU CI



GESTION
MONDIALE D'ACTIFS

Commentaire sur le T1 de 2025

FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds mondial de croissance et de revenu CI, série F*	10,0 %	6,3 %	10,0 %	6,6 %	6,4 %
Indice de référence : 60 % de l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays, 25 % de l'indice de rendement global J.P. Morgan Global Government Bond et 15 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	13,0 %	9,5 %	9,8 %	7,7 %	6,2 %

* Date de création : 26 février 2007. Auparavant le Fonds mondial de croissance et de revenu Signature, renommé depuis le 29 juillet 2021.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 31 mars 2025.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du premier trimestre 2025, le Fonds mondial de croissance et de revenu CI, série F (le « Fonds »), a affiché un rendement de 0,2 % comparativement à son indice de référence mixte (60 % de l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays, 25 % de l'indice de rendement global J.P. Morgan Global Government Bond et 15 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML, dont le rendement a été de 0,2 %.
- Le Fonds a enregistré un rendement conforme à celui de son indice de référence, principalement en raison d'une sous-pondération des actions et d'une surpondération des obligations de qualité supérieure. La répartition de 5 % du Fonds dans les marchés privés et ses liquidités en dollars américains ont également contribué au rendement. La sélection des titres a également contribué à la performance du Fonds.
- La sélection dans les secteurs des technologies de l'information, de l'industrie et des biens de consommation de base a pesé sur la performance du Fonds. La couverture de change du Fonds a également nui aux résultats, le dollar canadien s'étant déprécié de 6 % par rapport au dollar américain.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

La montée de l'incertitude politique et les inquiétudes croissantes concernant les tarifs douaniers américains au cours des premiers mois suivant l'entrée en fonction du président Donald Trump, ont entraîné un changement dans le sentiment des investisseurs et un affaiblissement du dollar américain. Cette situation, combinée aux achats d'or par les banques centrales, a poussé les prix de l'or à la hausse. La participation du Fonds dans la société minière aurifère Agnico Eagle Mines Ltd. a contribué à la performance, celle-ci ayant bénéficié de la hausse des prix de l'or.

Une participation dans Rakuten Group Inc. a contribué au rendement du Fonds. Rakuten Bank gagne des parts de marché au détriment des banques traditionnelles grâce à des coûts de base moins élevés, à des taux d'intérêt appliqués plus bas et à des taux d'intérêt offerts plus élevés. Elle bénéficie d'un avantage unique : l'accès aux clients du groupe Rakuten, qui sont répartis dans tous les segments de détail, notamment la téléphonie mobile, le commerce électronique, l'assurance et les valeurs mobilières.

Le fait de ne pas avoir de participation dans Tesla Inc. a également contribué de manière notable à la performance du Fonds, l'action de la société ayant chuté de 26 % au cours du trimestre.

OBSTACLES AU RENDEMENT

La participation dans ServiceNow Inc. a pesé sur le rendement du Fonds, en partie en raison d'un recul technique après le trimestre précédent, mais aussi en ligne avec le mouvement de vente généralisé des actions du secteur des technologies de l'information.

Parmi les autres facteurs ayant nui au rendement du Fonds, mentionnons les participations dans NVIDIA Corp., Microsoft Corp. et Alphabet Inc. Le lancement de DeepSeek à la fin de janvier 2025 a marqué un point culminant pour les actions occidentales liées à l'intelligence artificielle (IA), et bon nombre des chefs de file des deux dernières années ont fait l'objet de prises de bénéfices importantes, alors que le marché s'ajustait à la réalité selon laquelle les grands modèles linguistiques d'IA pourraient être exploités à moindre coût et avec moins de puissance de calcul que prévu initialement.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons apporté plusieurs modifications au Fonds afin de faire passer la pondération vers le reste du monde au détriment des États-Unis. Nous avons ajouté au Fonds de nouvelles participations dans les sociétés européennes Air Liquide SA et Heidelberg Materials AG. De la même manière, l'exposition à l'Amérique latine a été augmentée en ajoutant au Fonds de nouvelles positions dans MercadoLibre Inc. et YPF SA. À la suite du mouvement de vente sur les marchés des actions, nous avons également ajouté une petite exposition aux actions à petite capitalisation par l'intermédiaire d'un fonds négocié en bourse. En raison de contraintes liées aux liquidités, il n'est pas pratique pour les mandats mondiaux d'obtenir une exposition aux petites capitalisations par le biais de sociétés individuelles.

Nous avons éliminé une position du Fonds dans PT Bank Mandiri (Persero) TBK avant d'importants changements au sein du conseil d'administration de la banque, dans un contexte politique qui continuait de se détériorer en Indonésie. Alors que l'optimisme initial des investisseurs à l'égard de la nouvelle administration américaine s'est dissipé, il est devenu difficile de justifier la valorisation de KKR & Co. Inc., et la position du Fonds dans cette société a été éliminée.

APERÇU DU MARCHÉ

Les propositions de politiques gouvernementales et les menaces tarifaires de l'administration Trump entraînent une montée de l'incertitude et de la volatilité sur les marchés des capitaux, ce qui pèse sur la confiance des investisseurs et des consommateurs.

Après une période de croissance supérieure à la tendance, l'économie américaine est confrontée à des risques liés à un ralentissement des dépenses de consommation et à une inflation plus élevée. L'accumulation anticipée des stocks, motivée par les inquiétudes liées aux tarifs douaniers, devrait également peser sur l'activité économique au cours des prochains trimestres.

Le Canada fait face à un risque de récession plus élevé si des tarifs douaniers généralisés sont imposés par les États-Unis, ce qui pourrait nuire à la consommation, au logement, à l'investissement des entreprises et au potentiel de croissance à long terme, et ce, malgré l'assouplissement agressif de la politique monétaire de la Banque du Canada.

L'économie chinoise montre des signes de stabilisation, tandis que la croissance en Europe demeure atone. Les mesures de relance budgétaire apportent un certain optimisme prudent, bien que les perspectives globales dépendent largement d'un apaisement des tensions commerciales initiées par les États-Unis.

Nous demeurons prudents à l'égard des dépenses discrétionnaires, car les dépenses de consommation aux États-Unis devraient ralentir en 2025, et nous maintenons pour le Fonds une sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information. À la suite du remaniement régional, le Fonds détient des surpondérations en Europe et au Japon, car ces deux marchés offrent, d'un point de vue tactique, de meilleures solutions de rechange en termes de positionnement et de valorisation.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI

GLOSSAIRE DES TERMES

Liquidité : la mesure dans laquelle un actif ou un titre peut être rapidement acheté ou vendu sur le marché sans faire varier le prix de l'actif. Les liquidités (ou trésorerie) sont considérées comme l'actif le plus liquide, tandis que les objets d'art ou les livres rares sont relativement peu liquides.

Volatilité : évalue dans quelle mesure le cours d'un titre, d'un dérivé ou d'un indice fluctue. La mesure la plus couramment utilisée de la volatilité des fonds d'investissement est l'écart-type.

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.

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 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 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 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 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 24 avril 2025.