

IL COMMENCE À FAIRE CHAUD



Source : Généré avec ChatGPT par Timelo

Depuis la pause tarifaire du 9 avril, le S&P 500 s'est enflammé et a progressé de plus de 30 % par rapport à son niveau le plus bas¹. De nombreuses valeurs populaires ont connu des redressements spectaculaires (\$NVDA +93 %; \$PLTR +125 %) au cours de ces trois mois. De même, de nombreux secteurs populaires comme la défense, l'aérospatiale et l'informatique quantique se sont fortement redressés (\$BBD/b +126 %; \$GE +62 %; \$QUBT +289 %). N'oublions pas le monde de la cryptomonnaie où nous avons vu le bitcoin se redresser de 56 % depuis son creux, et l'Ethereum qui est en hausse d'environ 170 %. Un dernier exemple : Le FNB Ark Innovation (\$ARKK), qui comprend de nombreuses actions à bêta élevé, a connu une montée d'environ 100 %.

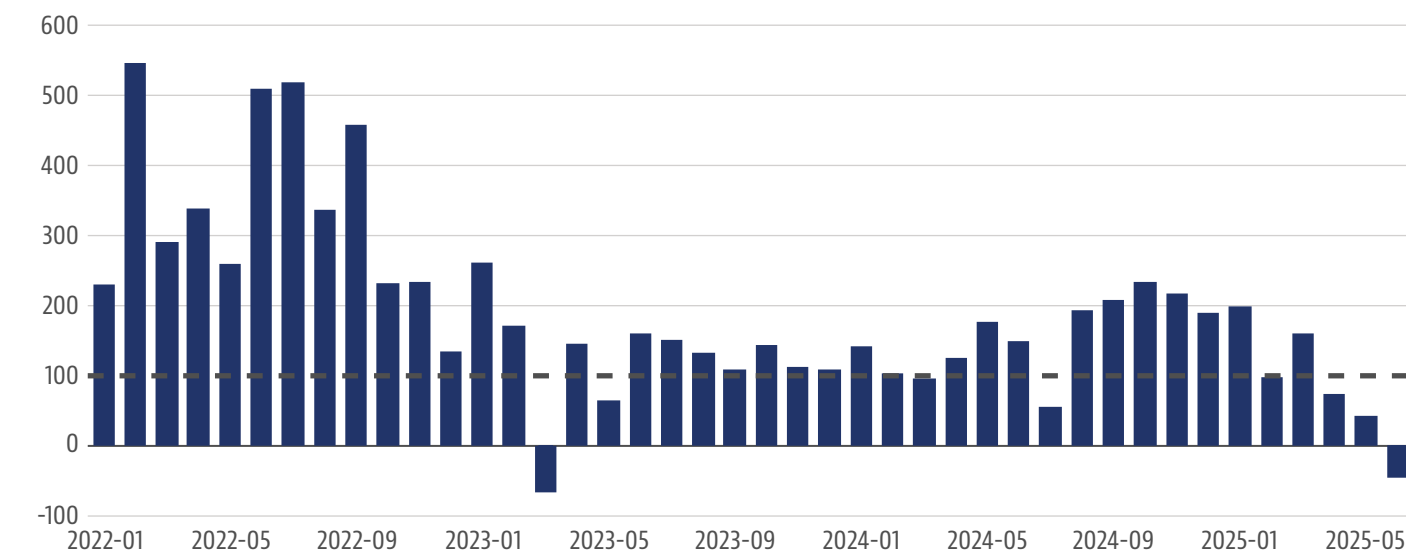
Comme nous l'avons partagé dans certains de nos commentaires précédents, nous pensons que la volatilité sera plus élevée à l'avenir; par conséquent, il pourrait être judicieux de s'alléger après le récent redressement soutenu. Nous félicitons les investisseurs qui ont acheté de manière agressive il y a trois mois. Nous avons effectivement profité du mouvement de vente lors de la baisse d'avril en couvrant la plupart de nos actions à bêta élevé, ainsi que quelques autres, mais malheureusement, nous n'étions toujours pas à l'aise pour prendre des positions longues sur ce type d'actions. Par exemple, \$TSLA, même au plus bas, se négocie à plus de 100 fois le BPA, alors que les ventes, les marges et les bénéfices sont susceptibles de diminuer pendant plusieurs trimestres. L'action est plus chère maintenant qu'elle a connu un redressement de 54 % en raison de l'espoir de vendre un grand nombre de robotaxis. Depuis ce creux, nous avons également augmenté certaines de nos positions longues et ajouté de nouvelles positions (exemples : InterRent et Killam Apartment FPI).

Nous pensons également que, compte tenu des déficits élevés dans le monde et de l'augmentation des tarifs douaniers, il sera difficile de voir les taux d'intérêt baisser de manière significative pour le moment. Même s'il est probable que nous observions des poches de vigueur aux États-Unis, provenant de la poursuite des investissements dans le monde de l'IA ainsi que de l'augmentation des investissements en raison de l'amortissement complet autorisé dans le cadre de la nouvelle « Big Beautiful Bill », il est probable que nous observions des poches de faiblesse provenant des industries touchées par les tarifs douaniers, tant aux États-Unis qu'à l'étranger.

Comme nous l'avons dit auparavant, l'incertitude incitera de nombreuses entreprises (en particulier les petites et moyennes entreprises) à suspendre les embauches, les investissements et l'expansion jusqu'à ce que le ciel s'éclaircisse. En fait, si l'on examine les données relatives à la masse salariale publiées chaque mois par la FAD, on constate un recul important de l'emploi dans le secteur privé.

¹Tous les chiffres financiers sont intrajournaliers en date du 22 juillet 2025, par l'intermédiaire de Factset

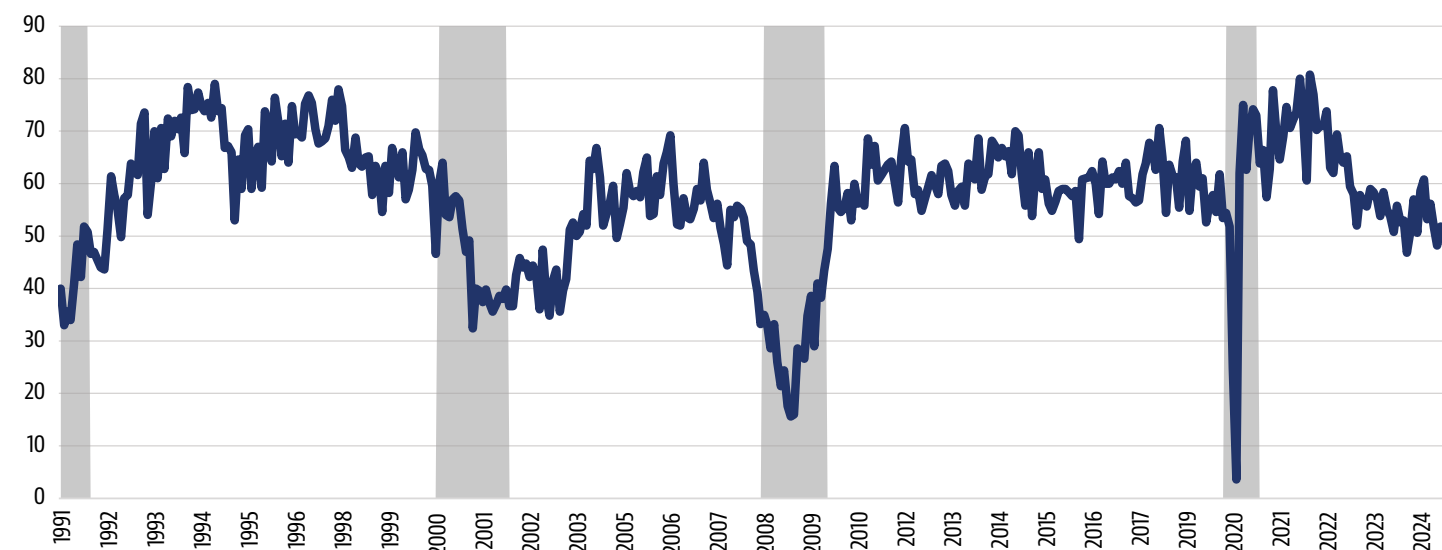
ÉVOLUTION MENSUELLE DE L'EMPLOI PRIVÉ AUX ÉTATS-UNIS



Source : ADP au 30 juin 2025.

L'indice de diffusion de l'emploi du BLS montre également que plus de 50 % des secteurs enregistrent des pertes nettes d'emplois.

INDICE DE DIFFUSION DE L'EMPLOI DU BLS (1 MOIS)



Bureau of Labour Statistics via Bloomberg au 30 juin 2025

En résumé, la plupart des investisseurs regardent les marchés à travers des lunettes roses pour le moment. Mais nous nous attendons à ce que la volatilité finisse par revenir. Par conséquent, attendez-vous à ce que nous réduisions certaines positions longues et que nous augmentions de manière positive nos positions courtes dans les semaines à venir.

Jean-François Tardif

Président et gestionnaire de portefeuille
Timelo Investment Management Inc.

Nous vous invitons à consulter le récent balado « In The Money » avec Amber Kanwar et JF, dans lequel JF partage ses réflexions sur les marchés boursiers canadiens et américains. Veuillez cliquer sur le [lien](#) pour l'écouter.



GESTION
MONDIALE D'ACTIFS

Pour plus d'information, veuillez visiter ci.com.

GLOSSAIRE DES TERMES

Bêta : mesure de la volatilité, ou du risque systématique, d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble.

Baisse : mesure de l'écart entre le sommet et le creux d'un placement ou, en d'autres termes, de l'écart entre le prix le plus élevé et le prix le moins élevé au cours d'une période donnée.

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.

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ IMPORTANTS

Le prospectus simplifié préalable de base et le supplément de prospectus contenant des renseignements détaillés importants sur les titres offerts ont été déposés auprès des commissions des valeurs mobilières ou d'autorités similaires dans chacune des provinces et chacun des territoires du Canada. Des copies de la convention de distribution d'actions, du prospectus simplifié préalable de base et du supplément du prospectus peuvent être obtenues auprès de l'Agent. Les investisseurs doivent lire le prospectus simplifié préalable de base et le supplément du prospectus avant de prendre une décision d'investissement.

Ce communiqué est fourni à titre d'information seulement. Habituellement, vous payez des frais de courtage à votre courtier si vous achetez ou vendez des parts du Fonds à la Bourse de Toronto. Si les parts sont achetées ou vendues à la Bourse de Toronto, les investisseurs pourraient payer plus que la valeur liquidative courante lorsqu'ils achètent les parts du Fonds et recevoir moins que la valeur liquidative courante lorsqu'ils les vendent. Il y a des frais et des dépenses récurrents associés à la détention de parts du Fonds. Un fonds d'investissement exige la préparation de documents d'information contenant des renseignements clés sur le Fonds. Vous pouvez trouver des renseignements plus détaillés sur le Fonds dans ces documents. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment, et les rendements passés pourraient ne pas se répéter. Le Fonds est géré par Gestion mondiale d'actifs CI.

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 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.

L'auteur et/ou un membre de sa famille proche peuvent détenir des titres spécifiques dont il est question dans ce document. Toute opinion ou information fournie n'engage que l'auteur et ne doit pas être interprétée comme des conseils d'investissement ou comme une approbation ou une recommandation à l'égard d'entités ou de titres discutés ou fournis par Gestion mondiale d'actifs CI.

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, par conséquent, influencer 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.

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 et tous les autres logos appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

Le Fonds est conseillé par Timelo Investment Management Inc. Gestion mondiale d'actifs CI est un nom commercial enregistré de CI Investments Inc. © CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Publié le 5 août 2025.

25-07-1420500_F (08/25)