

MANDAT PRIVÉ ALPHA D' ACTIONS INTERNATIONALES CI

Commentaire sur le T2 de 2025



FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Mandat privé alpha d'actions internationales CI, série F	9,3 %	14,9 %	12,1 %	S.O.	9,6 %
Indice de référence : indice de rendement global MSCI EAEO	18,0 %	18,8 %	11,8 %	8,0 %	10,3 %

* Date de création : 29 octobre 2018

Source : Black Creek Investment Management Inc., au 30 juin 2025.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du deuxième trimestre de 2025, le Mandat privé alpha d'actions internationales CI, série F (le « Fonds »), a affiché un rendement de 4,6 %, comparativement à son indice de référence, l'indice de rendement global MSCI EAEO, qui a enregistré un rendement de 6,3 % au cours de la même période.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence en raison de la sélection des titres dans les secteurs des services financiers, des services de communication, de l'industrie, des biens de consommation discrétionnaire et des services publics. Une sous-pondération dans le secteur de l'industrie a également pesé sur la performance du Fonds.
- La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, des matières premières et des soins de santé a contribué à la performance, tout comme la surpondération du secteur des technologies de l'information.
- Les marchés des actions ont terminé la période en hausse malgré un important mouvement de vente induit par les tarifs douaniers. Le deuxième trimestre a été marqué par une volatilité persistante des marchés, alimentée par les tensions géopolitiques, les craintes inflationnistes et l'évolution des anticipations en matière de politique monétaire. Ces facteurs ont créé un environnement difficile, le sentiment des investisseurs fluctuant à chaque nouveau développement.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Une participation dans Anritsu Corp. a contribué au rendement du Fonds. Ce bon résultat s'explique par une reprise cyclique des tests de réseaux, stimulée par le regain des dépenses en capital dans la 5G et un début d'optimisme pour la 6G. Sa diversification dans les systèmes automatisés d'inspection des aliments par rayons X a également gagné du terrain dans le segment de l'assurance qualité des produits. Anritsu a également relevé ses prévisions de bénéfices, soutenu par l'expansion de ses activités dans les domaines de l'assurance qualité des produits et de la mesure environnementale.

La participation dans NOF Corp. a également contribué au rendement du Fonds. La société a affiché des résultats solides et relevé ses prévisions de bénéfices, grâce à la forte demande dans le segment des produits chimiques fonctionnels. Une série de rachats d'actions a contribué à faire remonter le titre, portée par l'amélioration de la gouvernance d'entreprise et par le programme de réformes au Japon. L'orientation de NOF vers les produits chimiques spécialisés à forte valeur ajoutée est en phase avec la demande mondiale croissante et offre des marges plus élevées que celles des produits chimiques de base.

OBSTACLES AU RENDEMENT

Une participation dans Worldline SA a nui au rendement du Fonds. Le cours de l'action de la société a chuté à son plus bas niveau historique à la suite d'une enquête l'accusant d'avoir dissimulé des fraudes commises par des clients. En réponse, Worldline a déclaré avoir renforcé ses contrôles des risques liés aux commerçants et mis fin à ses relations avec les clients non conformes depuis 2023. Le

chiffre d'affaires a reculé au premier trimestre de 2025 en raison de difficultés telles que la disponibilité du matériel, la résiliation de contrats avec certains commerçants et une combinaison défavorable de produits et de clientèle. En mars 2025, Pierre-Antoine Vacheron a été nommé PDG. La société a également annoncé qu'elle reporterait la publication de ses perspectives financières annuelles au 30 juillet, ce qui a créé une incertitude à court terme et un manque de clarté quant à son orientation stratégique.

Une participation dans Criteo SA a également nui au rendement du Fonds, la société ayant été confrontée à plusieurs difficultés macroéconomiques et spécifiques à l'entreprise. Cela inclut notamment la faiblesse du sentiment des consommateurs américains, des taux d'intérêt élevés, une baisse des dépenses publicitaires et la perte de clients clés, ce qui a engendré une incertitude quant à la croissance à court terme. Une récente transition de PDG a davantage assombri la visibilité sur les bénéfices à court terme. Du côté positif, la décision de Google de reporter la suppression des témoins de tiers dans Chrome a atténué un enjeu majeur lié à la protection de la vie privée.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Aucune transaction notable n'a été effectuée durant la période.

APERÇU DU MARCHÉ

Le paysage de l'investissement à l'approche du second semestre de 2025 reste marqué par une forte incertitude. Bien que les marchés des actions aient connu des rebonds intermittents, la toile de fond reste fragile, avec des politiques commerciales en mutation, des inquiétudes persistantes concernant l'inflation et des risques de récession croissants dans des économies clés telles que les États-Unis. Malgré la vigueur récente des marchés, la volatilité sous-jacente demeure élevée et la visibilité sur l'orientation de l'économie mondiale reste limitée.

Le sentiment des consommateurs reste prudent et l'activité des entreprises, notamment les fusions et acquisitions, les premiers appels publics à l'épargne et les investissements en capital, a ralenti, les entreprises attendant des signaux politiques plus clairs. La divergence des réponses monétaires à l'échelle mondiale ajoute à la complexité, l'Europe et le Canada assouplissant leurs taux d'intérêt pour soutenir la croissance, tandis que les États-Unis maintiennent une position plus neutre dans un contexte d'indicateurs économiques mitigés.

Le positionnement du Fonds reste inchangé, reflétant notre philosophie d'investissement à long terme. Nous continuons de privilégier les entreprises qui affichent des fondamentaux solides, des flux de trésorerie fiables et des bilans sains. Ces caractéristiques devraient aider les entreprises à traverser plus efficacement la période d'incertitude économique. La récente volatilité a également offert des occasions de renforcer nos positions dans des sociétés qui, selon nous, sont sous-évaluées par rapport à leur valeur intrinsèque.

Source : Black Creek Investment Management 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.

Black Creek Investment Management Inc. est le sous-conseiller du portefeuille de certains fonds offerts et gérés par Gestion mondiale d'actifs CI.

Gestion mondiale d'actifs CI est le nom commercial enregistré de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Date de publication : Le 17 juillet 2025.