

MANDAT PRIVÉ D'ACTIF RÉEL MONDIAL CI

Commentaire sur le T2 de 2025



Fonds	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Mandat privé d'actif réel mondial CI, série F*	16,1 %	8,0 %	7,3 %	S.O.	7,3 %
Indice de référence : composé à 50 % de l'indice MSCI World Infrastructure et à 50 % de l'indice FTSE EPRA Nareit Global Real Estate	17,0 %	8,3 %	7,7 %	7,3 %	8,3 %

* Date de création : 21 mai 2020.

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

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du deuxième trimestre de 2025, le Mandat privé d'actif réel mondial CI, série F (le « Fonds »), a affiché un rendement de 1,4 %, comparativement à son indice de référence (composé à 50 % de l'indice MSCI Monde Infrastructure et à 50 % de l'indice FTSE EPRA Nareit Global Real Estate), qui a enregistré un rendement de -0,2 % au cours de la même période.
- Le Fonds a surpassé son indice de référence principalement grâce à ses expositions aux secteurs des services publics et de l'industrie.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Une position dans Ferrovial SA a contribué à la performance du Fonds. Un pouvoir de 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 du cours 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 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.

Ventas Inc. a également nui au rendement. Son action a enregistré un rendement inférieur à la suite d'une baisse surprenante du taux d'occupation de son portefeuille de résidences pour aînés, attribuable à un taux d'attrition des résidents plus élevé que prévu.

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

L'incertitude entourant les tarifs douaniers aux États-Unis entraîne une incertitude économique. Même si l'on prévoit un ralentissement de la croissance et une hausse de l'inflation, le marché des actions est resté optimiste jusqu'à présent, atteignant de nouveaux sommets à la fin du deuxième trimestre.

Bien que le rendement des titres immobiliers ait été en grande partie stable, il y a lieu d'être optimiste compte tenu de l'annonce récente de l'acquisition d'InterRent REIT au Canada, ainsi que de quelques PAPE en attente dans le secteur des fiducies de placement immobilier, en plus du PAPE de SmartStop réalisé au trimestre précédent. Les fondamentaux du marché restent globalement attrayants, et l'absence d'offre nouvelle dans la plupart des sous-secteurs du marché immobilier devrait être de bon augure pour l'avenir.

Du côté des infrastructures, compte tenu de la volatilité du marché pétrolier, nous avons réduit l'exposition du Fonds aux sociétés du secteur de l'énergie intermédiaire, tandis que la thématique de la demande d'électricité nous incite à rester optimistes à l'égard du secteur des services publics.

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 représentent les rendements totaux composés annuels historiques, nets des frais et dépenses payables par le Fonds (sauf pour les périodes d'un an ou moins, où il s'agit de rendements totaux simples), incluant les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de tous les dividendes/distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou autres frais optionnels, ni des impôts sur le revenu payables par tout détenteur de titres, qui auraient pour effet de réduire les rendements. 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 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 25 juillet 2025.