

STRATÉGIE D' ACTIONS MONDIALES AZRIELI CAMBRIDGE



Commentaire sur le T2 de 2025

Fonds	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis la création*
Stratégie d'actions mondiales Azrieli Cambridge	12,4 %	21,6 %	14,8 %	S.O.	11,0 %
Indice de référence : 10 % indice composé S&P/TSX, 50 % indice Russell 1000 (rendement global), 40 % indice MSCI EAEO (rendement global net)	17,6 %	20,2 %	14,4 %	S.O.	12,1 %

* Date de création de la stratégie d'actions mondiales Azrieli Cambridge : le 21 juillet 2016.

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

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du deuxième trimestre de 2025, la stratégie d'actions mondiales Azrieli Cambridge (le Fonds) a généré un rendement de 5,5 %, comparativement à son indice de référence (composé à 10 % de l'indice composé S&P/TSX, à 50 % de l'indice Russell 1000 [rendement global] et à 40 % de l'indice MSCI EAEO [rendement global net]), qui a généré un rendement de 6,3 %.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période en raison de la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information et d'une sous-pondération dans ce secteur.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Une participation dans Netflix Inc. a contribué au rendement du Fonds grâce à la croissance positive du nombre d'abonnements et à une augmentation des prix.

Dollarama Inc. a également contribué à la performance du Fonds, la société ayant annoncé des résultats solides dans un contexte difficile pour le secteur de la vente au détail.

OBSTACLES AU RENDEMENT

La position dans UnitedHealth Group Inc. a nui au rendement du Fonds en raison d'une combinaison de difficultés internes, de pressions tarifaires et de réactions politiques défavorables.

La position du Fonds dans Apple Inc. a également pesé sur les résultats en raison du ralentissement des commandes ainsi que des difficultés liées à la Chine et aux mesures tarifaires.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté au Fonds une position dans Agnico Eagle Mines Ltd. Ce producteur d'or canadien profite de la hausse des cours de l'or.

Une participation dans Berkshire Hathaway Inc. a été éliminée du Fonds au profit de The Goldman Sachs Group Inc.

APERÇU DU MARCHÉ

Les manchettes récentes ont suggéré que les frictions commerciales subsisteront, mais les incertitudes liées aux tarifs douaniers ont nettement diminué par rapport au début du mois d'avril. L'assouplissement général de la politique commerciale, combiné à l'accent

continu mis sur les réductions d'impôts, les dépenses budgétaires, la déréglementation et les réformes favorables aux entreprises aux États-Unis, contribue à favoriser des perspectives plus positives pour les marchés boursiers et obligataires. Cependant, alors que les actions américaines (mesurées par l'indice S&P 500) atteignent de nouveaux sommets, les inquiétudes liées à la valorisation refont surface dans un contexte de ralentissement de la croissance économique. Les inquiétudes liées à la dette après l'adoption du projet de loi budgétaire américain continuent également de peser sur le marché du Trésor américain.

Bien que les indicateurs fondés sur des sondages aient montré une amélioration, la route reste cahoteuse, car les données objectives commencent à refléter le sentiment plus faible des investisseurs. Ce décalage met en évidence l'incertitude qui continue de peser sur l'évolution de l'économie, d'autant que la politique et l'inflation demeurent instables. L'adoption début juillet du projet de loi budgétaire américain a levé un certain nombre d'incertitudes, mais son impact positif sur la croissance pourrait ne pas se faire sentir immédiatement.

La croissance en Europe s'est améliorée, mais reste modérée et confrontée à des enjeux liés aux tensions commerciales. Malgré ces difficultés extérieures, un certain optimisme prévaut, grâce au fonds d'infrastructure de 500 milliards d'euros récemment approuvé par l'Allemagne, qui, combiné à l'augmentation des dépenses de défense et à des règles budgétaires plus accommodantes, soutient fortement la croissance économique intérieure.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ IMPORTANTS

Le présent document a pour but de fournir un aperçu général et est offert à titre d'information seulement. Elle est destinée uniquement aux personnes auxquelles elle a été transmise. Toute reproduction ou utilisation à d'autres fins que celle pour laquelle elle a été préparée est interdite. Elle est réservée uniquement aux conseillers en placement institutionnels ou aux investisseurs institutionnels. Elle n'est pas destinée au grand public.

Le présent contenu ne doit pas être utilisé ni interprété comme un conseil en placement ni comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard des entités ou des titres dont il est question. 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.

Certains énoncés contenus dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. 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.

Les taux de rendement sont pondérés en fonction du temps et présentés bruts des commissions et des coûts de transaction, en supposant le réinvestissement des dividendes et autres bénéfices. De plus amples renseignements sur les politiques et les procédures adoptées par le cabinet concernant le calcul et la divulgation des rendements sont disponibles sur demande.

GMA CI | Gestion d'actifs institutionnels est une division de Gestion mondiale d'actifs CI. Le mandat de GMA CI | Gestion d'actifs institutionnels s'adresse aux investisseurs institutionnels, tels que les institutions financières, les régimes de retraite, les régimes de retraite collectifs, les fonds de dotation, les fondations et certains investisseurs individuels qui répondent à certains critères d'investissement spécifiques. Le rendement des mandats n'est pas garanti, leurs valeurs fluctuent fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter. Les rendements passés ne sont pas un indicateur fiable des rendements futurs. Vous ne devez pas compter sur le rendement passé pour prendre des décisions d'investissement.

Gestion mondiale d'actifs CI est un nom commercial enregistré de CI Investments Inc., une filiale en propriété exclusive de CI Financial Corp. (TSX : CIX). Gestion mondiale d'actifs CI est le nom commercial enregistré de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Ce document ne peut être reproduit ou copié sans l'autorisation de Gestion mondiale d'actifs CI.

Publié le 14 août 2025.