

# FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE MONDIALE CI MUNRO

## COMMENTAIRE MENSUEL



JANVIER 2025

Le Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro (le Fonds) est un fonds d'actions mondiales à rendement absolu qui se concentre sur les actions de croissance. Le Fonds vise des rendements absolus significatifs tout en préservant le capital. Le mandat d'investissement flexible du Fonds lui permet de gérer de manière dynamique son exposition au marché et aux devises afin de protéger le capital de ses clients et d'améliorer les rendements à long terme.

### SOMMAIRE DU RENDEMENT

	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE MONDIALE CI MUNRO (SÉRIE F) (NET)	5,3 %	11,4 %	16,2 %	36,3 %	14,3 %	14,9 %	13,7 %

Le rendement du Fonds est net des frais et autres coûts. Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 31 janvier 2025. Date de création : le 7 novembre 2018.

### SOMMAIRE MENSUEL

Le Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro (série F) a enregistré un rendement net de 5,3 % en janvier. Les positions longues en actions ont contribué au rendement, tandis que les devises, les couvertures et les positions courtes en actions ont eu un effet négatif. Le mois de janvier a été marqué par une forte volatilité, les gros titres sur les tarifs douaniers américains et le modèle d'IA chinois DeepSeek ayant suscité l'inquiétude des investisseurs. Les marchés ont terminé le mois en hausse, l'attention s'étant portée sur les solides résultats trimestriels, qui ont apaisé les craintes d'une correction durable. Le domaine d'intérêt du climat a grandement contribué à la performance en janvier. La récente acquisition de Calpine par Constellation Energy (climat) a renforcé son positionnement concurrentiel et a été bien accueillie par le marché. GE Vernova (climat) a publié une mise à jour trimestrielle solide, soutenue par la demande mondiale croissante de nouvelles capacités de production d'électricité et de puissance électrique. Rheinmetall (sécurité) a également continué à bien se porter, soutenue par une forte demande conforme aux objectifs à moyen terme. À mesure que le marché absorbait la publication du modèle de raisonnement R1 de DeepSeek, Nvidia (calcul haute performance) et Broadcom (connectivité) ont été les principaux facteurs de baisse du mois. Selon nous, bon nombre de ces préoccupations concernant Nvidia sont infondées. Au contraire, l'amélioration exponentielle de l'efficacité énergétique par unité de calcul à chaque génération de puces Nvidia renforce notre conviction que l'entreprise est un moteur de la décarbonation. ServiceNow (entreprise numérique) a nui à la performance : à la suite d'une forte hausse du cours de l'action, la prévision de résultats pour l'exercice 2025 a été revue à la baisse. Le Fonds est couvert à 48 % en dollars canadiens.

### SOMMAIRE DU FONDS

#### DONNÉES ESSENTIELLES

NAV/PART (SÉRIE F)	19,9696 \$
ASG DU FONDS	1,6 milliard \$
ASG DE LA STRATÉGIE	3,1 milliards \$
NOMBRE D' ACTIONS	30 à 50 actions
COUVERTURE DU RISQUE DE CHANGE	0 à 100 %
FRAIS DE GESTION (SÉRIE F)	0,90 %
FRAIS DE RENDEMENT	15 %
CODE DE FONDS, SÉRIE F	CIG 4192, 4197 (\$ US)
CODE DE FONDS, SÉRIE A	CIG 2192, 2197 (\$ US)
SYMBOLE FNB	TSX : CMAG, CMAG.U

### LES CINQ PRINCIPALES PARTICIPATIONS

ACTION	PAYS	SECTEUR	PONDÉRATION
CONSTELLATION	É.-U.	Services publics	6,2 %
		Biens de cons. discr.	
AMAZON	É.-U.		5,8 %
TSMC	TW	Tech. de l'information	5,4 %
NVIDIA	É.-U.	Tech. de l'information	5,4 %
MICROSOFT	É.-U.	Tech. de l'information	4,5 %

Source : Gestion mondiale d'actifs CI et Munro Partners, au 31 juillet 2025.

## LES CINQ TITRES LES PLUS PERFORMANTS

ACTION	PAYS	CONTRIBUTION (PB)
CONSTELLATION ENERGY	É.-U.	181
RHEINMETALL	Allemagne	54
GE VERNOVA	É.-U.	46
AMAZON	É.-U.	46
META	É.-U.	43

## LES CINQ TITRES LES MOINS PERFORMANTS

ACTION	PAYS	CONTRIBUTION (PB)
NVIDIA	É.-U.	(57)
SERVICENOW	É.-U.	(12)
RADNET	É.-U.	(9)
CHIPOTLE	É.-U.	(8)
BROADCOM	É.-U.	(8)

## EXPOSITION LONGUE/COURTE

	NOMBRE DE POSITIONS	EXPOSITION
BRUTE	46	109 %
LONGUE	39	104 %
COURTE	7	-5 %
NETTE		99 %
NETTE AJUSTÉE AU DELTA		95 %
COUVERTURE DE CHANGE (\$ CA)		46 %
BÊTA (VS MSCI \$ CA)*		0,7
ÉCART-TYPE*		11,9

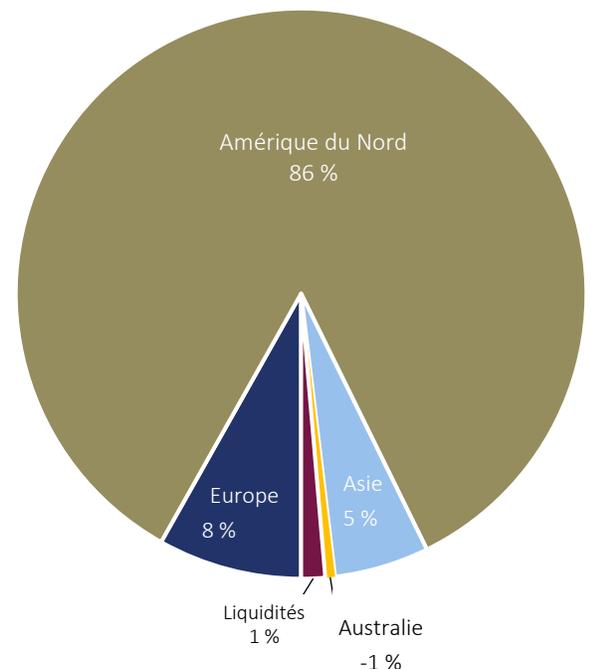
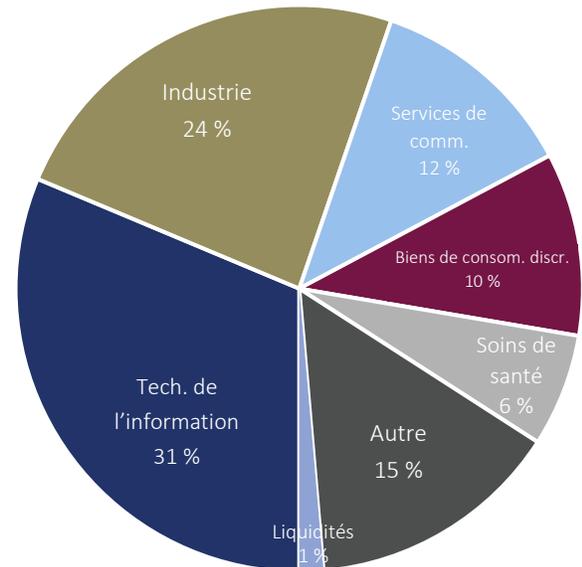
\* Depuis la date de création : le 7 novembre 2018

## CINQ PRINCIPAUX DOMAINES D'INTÉRÊT

DOMAINES D'INTÉRÊT	POURCENTAGE DES PARTICIPATIONS
CLIMAT	18,9 %
ENTREPRISE NUMÉRIQUE	13,3 %
MÉDIAS ET CONTENU NUMÉRIQUES	9,9 %
SÉCURITÉ	9,2 %
CONNECTIVITÉ	8,9 %

Sources : Gestion mondiale d'actifs CI et Munro Partners, au 31 janvier 2025.

## EXPOSITION NETTE DU FONDS AUX SECTEURS, RÉGIONS ET LIQUIDITÉS



FONDS ALTERNATIF DE CROISSANCE MONDIALE CI MUNRO, SÉRIE F : RENDEMENT MENSUEL PAR ANNÉE CIVILE

	JANV.	FÉVR.	MARS	AVR.	MAI	JUIN	JUILL.	AOÛT	SEPT.	OCT.	NOV.	DÉC.	TOTAL
<b>2018</b>											-1,9 %	-1,7 %	<b>-3,6 %</b>
<b>2019</b>	1,8 %	1,5 %	2,0 %	3,0 %	-4,4 %	1,7 %	0,7 %	-1,0 %	-1,5 %	0,7 %	4,5 %	1,5 %	<b>10,5 %</b>
<b>2020</b>	4,3 %	-0,5 %	0,8 %	5,8 %	3,9 %	3,1 %	6,8 %	4,8 %	-1,0 %	1,2 %	3,6 %	3,0 %	<b>42,0 %</b>
<b>2021</b>	1,5 %	1,0 %	-2,8 %	2,6 %	-4,4 %	5,5 %	2,7 %	3,8 %	-4,1 %	2,8 %	1,3 %	-0,8 %	<b>9,0 %</b>
<b>2022</b>	-9,6 %	-1,8 %	0,0 %	-5,7 %	-2,3 %	-2,3 %	4,0 %	-1,3 %	0,5 %	0,2 %	2,7 %	-4,3 %	<b>-19,1 %</b>
<b>2023</b>	0,7 %	-2,8 %	3,9 %	0,2 %	3,8 %	2,0 %	1,0 %	0,9 %	-4,6 %	0,3 %	8,0 %	2,5 %	<b>16,4 %</b>
<b>2024</b>	5,2 %	10,3 %	2,0 %	-2,9 %	6,1 %	3,7 %	-2,4 %	0,3 %	2,6 %	1,4 %	6,5 %	-0,7 %	<b>36,2 %</b>
<b>2025</b>	5,3 %												<b>5,3 %</b>

Sources : Gestion mondiale d'actifs CI et Munro Partners, au 31 janvier 2025.

Pour obtenir de plus amples renseignements, consultez le site [ci.com](http://ci.com) ou communiquez avec votre représentant commercial CI.

---

## 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.

Delta : mesure de sensibilité au risque utilisée pour évaluer les produits dérivés. Il s'agit d'une mesure du risque qui estime la variation du prix d'un produit dérivé, comme un contrat d'option, pour une variation de 1 \$ de son titre sous-jacent.

Effet de levier : stratégie d'investissement consistant à utiliser de l'argent emprunté (plus précisément, l'utilisation de divers instruments financiers ou de capitaux empruntés) pour augmenter le rendement potentiel d'un investissement.

Rendement (absolu) : mesure de la rentabilité d'un investissement sur une période donnée. Un investissement qui passerait de 1 000 \$ à 1 100 \$ aurait un rendement absolu de 10 %.

Écart-type : l'écart-type est souvent utilisé afin d'évaluer le niveau de risque en fonction de la volatilité des rendements. Il représente le niveau historique de volatilité des rendements sur des périodes déterminées. Un écart-type plus faible signifie que les rendements ont toujours été moins volatils et vice versa. La volatilité historique n'est pas nécessairement représentative de la volatilité future.

## AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ IMPORTANTS

Les fonds communs de placement et les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de 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 après déduction des frais et charges payables par le fonds (sauf pour les rendements sur une période d'un an ou moins, qui sont des rendements totaux simples). Ces rendements tiennent compte des fluctuations de la valeur des titres et du réinvestissement de toutes les distributions, mais excluent les frais d'acquisition, de rachat, de distribution et autres frais facultatifs, ainsi que l'impôt sur le revenu payable par tout détenteur de titres, qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs de placement et les FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter. Habituellement, vous payez des frais de courtage à votre courtier si vous achetez ou vendez des parts d'un FNB sur une bourse canadienne reconnue. Si les parts sont achetées ou vendues sur ces bourses canadiennes, les investisseurs pourraient payer plus que la valeur liquidative courante lorsqu'ils achètent les parts du FNB et recevoir moins que la valeur liquidative courante lorsqu'ils les vendent.

Les fonds d'investissement alternatifs liquides CI peuvent investir dans des catégories d'actif ou recourir à des stratégies de placement que les fonds communs de placement traditionnels ne sont pas autorisés à utiliser. Les stratégies particulières qui distinguent ces fonds des fonds d'investissement traditionnels comprennent : l'utilisation de produits dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins; une plus grande capacité à vendre des titres à découvert; et la capacité à emprunter des liquidités à des fins de placement. Bien que ces stratégies seront utilisées conformément aux objectifs et stratégies de placement des fonds d'investissement, elles pourraient, dans le cadre de certaines conditions de marché, accélérer le rythme auquel votre investissement perd de sa valeur.

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 dans les 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 lesdits 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 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.

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. Toutes les figures dans le présent document sont à titre d'illustration seulement. Elles 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.

Munro Partners est le sous-conseiller du portefeuille du Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro qui est proposé et géré par Gestion mondiale d'actifs CI.

Les fonds négociés en bourse (FNB) CI sont gérés par Gestion mondiale d'actifs CI, une filiale en propriété exclusive de Financière CI Corp. (TSX : CIX)..

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

© CI Investments Inc. 2025. Tous droits réservés.

Publié le 14 février 2025.