

Commentaire sur le T3 de 2024

FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds d'actions nord-américaines à petite/moyenne capitalisation CI, série F*	31,0 %	4,8 %	9,3 %	7,7 %	11,4 %
Indice de référence : 70 % de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX, 30 % de l'indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	26,5 %	9,3 %	11,0 %	8,4 %	7,9 %

* Date de création : 28 juillet 2005. Anciennement le Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI, renommé depuis le 21 juin 2024.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI, au 30 septembre 2024.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du troisième trimestre de 2024, le Fonds d'actions nord-américaines à petite/moyenne capitalisation CI, série F (le « Fonds ») a affiché un rendement de 7,4 % comparativement à son indice de référence (70 % de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX, 30 % de l'indice S&P MidCap 400 Total Return), qui a affiché un rendement de 7,3 %.
- Le Fonds a surpassé son indice de référence en grande partie grâce à la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication.

CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Une participation dans Colliers International Group Inc. a contribué au rendement du Fonds. Les actions de la société ont surperformé en raison de l'amélioration du sentiment des investisseurs, estimant que la baisse des taux d'intérêt stimulera l'activité transactionnelle pour l'achat et la location de biens commerciaux, y compris les bureaux et les commerces de détail, qui ont récemment subi des pressions. Nous restons actionnaires de la société, car Colliers International Group est bien positionnée pour gagner des parts de marché lorsque l'activité de l'immobilier commercial reprendra et pour accélérer sa croissance grâce à des fusions et acquisitions stratégiques.

Une autre contribution notable à la performance du Fonds a été une participation dans Live Nation Entertainment Inc., les consommateurs continuant à privilégier les dépenses pour des événements en personne. Live Nation Entertainment a également élargi ses partenariats publicitaires et sa présence à l'international. Nous pensons que la société est la mieux placée pour conquérir des parts de marché en tant que chef de file, offrant la plus large gamme de services sur l'ensemble de la chaîne de valeur des événements en direct.

OBSTACLES À LA PERFORMANCE

Une participation dans Boyd Group Services Inc. a nuí au rendement du Fonds. Les actions de la société ont sous-performé en raison de conditions météorologiques défavorables et de l'augmentation des taux de pertes totales en réponse à la baisse des prix des véhicules d'occasion. Nous pensons que ces problèmes sont temporaires et que Boyd Group Services dispose d'une bonne marge de manœuvre pour consolider la partie de son secteur qui reste fragmentée.

Une participation dans Pollard Banknote Ltd. a également nu au rendement du Fonds. L'action de la société a affiché un rendement inférieur étant donné qu'elle n'a pas obtenu de prolongation avec le Michigan iLottery, dont le contrat expire en 2026. Cela a suscité des inquiétudes quant à la capacité de la société à remporter de futurs appels d'offres pour des loteries. Cependant, nous restons investis dans la société car Pollard Banknote occupe une position de chef de file au Canada et a récemment remporté l'appel d'offres pour le contrat iLottery du Kansas.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté au Fonds une nouvelle position dans Core & Main Inc, un distributeur en gros de produits d'adduction d'eau, de drainage pluvial et de protection contre les incendies destinés aux entrepreneurs en construction. Nous avons ajouté cette position parce que l'infrastructure de l'eau aux États-Unis est obsolète et a un besoin urgent de réparation, d'entretien et de modernisation. De plus, Core & Main a fait ses preuves en matière d'acquisition de concurrents plus petits.

Une participation dans Stella-Jones Inc. a été éliminée du Fonds, car nous craignons que les prix au comptant des produits de l'entreprise diminuent considérablement en réponse à une augmentation de la capacité de l'industrie.

APERÇU DU MARCHÉ

Nous nous attendons à ce que l'inflation se modère mais reste à un niveau élevé. Par conséquent, nous privilégions les entreprises qui disposent d'avantages concurrentiels durables, leur permettant d'exercer leur pouvoir en matière de fixation des prix. Nous pensons que la baisse de l'inflation conduira les banques centrales à assouplir leur politique monétaire et à réduire les taux d'intérêt. Cela devrait profiter à la valorisation des sociétés actives dans les secteurs cycliques. Nous sommes plus prudents à l'égard des sociétés qui vendent des biens de consommation discrétionnaire, car les consommateurs subissent toujours la pression de l'inflation. Cependant, nous pensons également que les consommateurs prioriseront les dépenses sur les services et les expériences.

Nous nous attendons à ce que les dépenses de relance dans le cadre de l'*Infrastructure Investment and Jobs Act* des États-Unis, de l'*Inflation Reduction Act* et du *CHIPS and Science Act* devraient compenser en partie le ralentissement de l'activité économique dans le secteur privé lié à la hausse des taux d'intérêt. L'adoption de l'intelligence artificielle devrait continuer à augmenter, ce qui stimulera la demande de puces à semi-conducteurs et la capacité des centres de données. Nous sommes également investis dans des sociétés exposées à la hausse des dépenses militaires et de défense en réponse aux récents conflits à travers le monde. Ces conflits augmenteront probablement la volatilité des prix du pétrole, c'est pourquoi nous restons sélectifs dans le secteur de l'énergie.

Le Fonds détient des sociétés qui, selon nous, peuvent supporter n'importe quel environnement économique, et des entreprises confrontées à des défis à court terme qui se négocient à des prix bien inférieurs à notre estimation de leur valeur intrinsèque. Nous continuons à mettre l'accent sur la résilience du bilan et la liquidité, ce qui permet aux sociétés de continuer à investir en période de ralentissement économique et d'en sortir plus fortes lorsque le contexte économique se rétablit.

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 correspondent aux rendements globaux historiques composés annuels après déduction des frais payables par le Fonds (sauf pour les rendements d'une période d'un exercice 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 les rendements. 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 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.

La comparaison présentée vise à illustrer la performance historique du fonds commun de placement par rapport à celle d'indices boursiers largement cotés 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 est impossible 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 donc influencer sur les renseignements contenus dans le présent document.

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.

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

© CI Investments Inc. 2024. Tous droits réservés.

Publié le 29 octobre 2024.