

FONDS MONDIAL DE CROISSANCE ET DE REVENU CI



GESTION
MONDIALE D'ACTIFS

Commentaire sur le T3 de 2024

FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA CRÉATION
Fonds mondial de croissance et de revenu CI, Série F*	20,3 %	5,2 %	8,1 %	7,7 %	6,4 %
Indice de référence : 60 % de l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays, 25 % de l'indice mondial de rendement global des obligations d'État mondiales J.P. Morgan et 15 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	24,0 %	6,8 %	8,3 %	8,7 %	6,1 %

* Date de création : 26 février 2007. Auparavant le Fonds mondial de croissance et de revenu Signature, renommé depuis le 29 juillet 2021.

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

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du troisième trimestre de 2024, le Fonds mondial de croissance et de revenu CI, série F (le « Fonds ») a affiché un rendement de 3,7 % comparativement à son indice de référence mixte (60 % de l'indice MSCI ACWI Total Return, 25 % de l'indice J.P. Morgan Global Government Bond Total Return et 15 % de l'indice ICE BofAML U.S. High Yield Total Return), qui a affiché un rendement de 5,3 %.
- Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres, surtout dans les secteurs des soins de santé, de l'énergie et des biens de consommation discrétionnaire. La sélection de titres dans le volet des obligations à rendement élevé a nui au rendement du Fonds, tout comme la répartition des liquidités et les placements sur les marchés privés.
- Du point de vue des pays, la sous-pondération de la Chine a nui à la performance du Fonds, les actions chinoises ayant rebondi au cours de la dernière semaine de septembre.
- Une surpondération des obligations d'État à plus long terme a contribué à la performance du Fonds, tout comme la sélection des titres au Japon.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

La participation hors indice de référence du Fonds dans le producteur d'or Agnico Eagle Mines Ltd. a été celle qui a le plus contribué au rendement relatif, le prix de l'or étant passé d'un peu plus de 2 300 \$ US à 2 635 \$ US l'once à la fin du trimestre.

Une participation dans ASICS Corp. a également contribué au rendement du Fonds. La société japonaise de chaussures de sport a continué à croître et à gagner des parts de marché malgré un segment de marché difficile. Sa croissance globale devrait dépasser 20 % au cours des 12 prochains mois. Rien qu'en Chine, la croissance d'ASICS a dépassé les 20 % en glissement annuel au mois d'août. Le lancement de nouveaux produits, le contrôle de l'approvisionnement des grossistes et une meilleure gestion des rabais ont permis d'améliorer les marges. Nous nous attendons à ce que ces changements continuent d'être bénéfiques pour l'entreprise au cours des prochains trimestres.

Les obligations d'État ont contribué à la performance du Fonds, les rendements ayant chuté brusquement en prévision d'une réduction assez agressive des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (Fed), alors que l'économie américaine montrait des premiers

signes d'affaiblissement. Une réduction de taux d'intérêt de 50 points de base a été annoncée par la Fed le 18 septembre, conformément aux attentes les plus élevées.

OBSTACLES AU RENDEMENT

La surpondération du Fonds dans Alphabet Inc. a nui au rendement. L'action de la société a reculé en raison de la hausse des coûts liés à l'embauche de talents qualifiés dans le cadre de la course à l'intelligence artificielle (IA), des inquiétudes concernant les marges dans un contexte de hausse des amortissements, de la décélération de la croissance de sa division YouTube et d'un verdict antitrust prononcé à l'encontre de la société.

Le rebond des produits de base en fin de période favorisé par l'assouplissement de la politique monétaire en Chine n'a pas suffi à compenser la perte de vitesse trimestrielle du mineur de cuivre Freeport-McMoRan Inc.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté au Fonds des positions dans les fiducies de placement immobilier Healthpeak Properties Inc. et VICI Properties Inc. afin d'augmenter l'exposition du Fonds à ce secteur sensible aux taux d'intérêt, en prévision d'un ralentissement de l'inflation et de nouvelles réductions des taux d'intérêt.

Une position dans Samsung Electronics Co. Ltd. a été éliminée du Fonds. La société a été confrontée à plusieurs problèmes, notamment un ralentissement de l'engouement pour les investissements liés à l'IA, les investisseurs ayant ajusté leurs attentes concernant la demande future de matériel lié à l'IA. Samsung Electronics n'a pas non plus réussi à combler son retard dans la production de mémoires HBM3 (à large bande passante) de pointe.

APERÇU DU MARCHÉ

Un certain nombre de facteurs macroéconomiques à court terme sont essentiels à la poursuite du rebond des actions dans un contexte de surévaluation de l'indice S&P 500. Les valorisations élevées ne sont pas suffisantes pour devenir excessivement défensives dans notre positionnement, mais elles mettent en évidence le risque d'une correction plus marquée si des risques négatifs se matérialisent.

Nous surveillerons la faiblesse du marché du travail américain et le ralentissement des dépenses de consommation, lesquels sont devenus plus évidents au troisième trimestre de 2024. L'inflation américaine continue de baisser pour atteindre des niveaux compatibles avec de nouvelles baisses de taux d'intérêt de la part de la Fed. Au niveau mondial, la plupart des autres banques centrales devraient suivre ou reprendre leurs propres cycles d'assouplissement monétaire. Les banques centrales du Japon et du Brésil sont des exceptions, car elles devraient toutes deux relever leurs taux d'intérêt dans un avenir proche.

L'élection présidentielle américaine est un risque événementiel évident, et le résultat pourrait avoir un impact binaire sur certaines industries, telles que l'énergie et les industries fortement réglementées. La lenteur du processus de désignation du vainqueur après l'élection constitue un risque supplémentaire.

La guerre au Moyen-Orient s'est intensifiée et doit être surveillée de près, car l'Iran est de plus en plus contraint de réagir aux récentes attaques contre le Hezbollah au Liban et les Houthis au Yémen.

Nous nous attendons à ce que la Chine renforce ses mesures de relance économique au début du quatrième trimestre de 2024, ce qui soutiendra non seulement le rebond des actions chinoises, mais aussi plus globalement les actions des marchés émergents, les sociétés mondiales du secteur du luxe et les producteurs de produits de base.

Source : Gestion mondiale d'actifs CI

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.

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.

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 16 octobre 2024.