

## Fonds de métaux précieux Sentry

Jon Case, CFA, M.Fin., *gestionnaire de portefeuille*

### SOMMAIRE DU RENDEMENT

---

- Au cours du deuxième trimestre de 2019, la série F du Fonds de métaux précieux Sentry (le « Fonds ») a dégagé un rendement de 3,9 %, comparativement à l'indice aurifère mondial S&P/TSX, qui a dégagé un rendement de 13,1 % au cours de la même période.
- Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de la même période, principalement en raison de la sélection des titres, notamment la société minière australienne **Dacian Gold Ltd.** et **Guyana Goldfields Inc.**, lesquels étaient surpondérés dans le Fonds.

### TITRES QUI ONT CONTRIBUÉ AU RENDEMENT

---

- **Semafo Inc.** est une société minière canadienne menant des activités de production et d'exploration aurifères en Afrique occidentale. Le cours de son action a augmenté après que la société a déclaré de solides résultats d'exploitation pour le premier trimestre de 2019, notamment une mise en œuvre réussie des activités à sa mine de Boungou. Elle a également annoncé qu'elle avait fait de nouvelles percées relatives à l'exploration dans le cadre de son projet Bantou.
- La société minière canadienne **TMAC Resources Inc.** détient la totalité des participations dans le projet de Hope Bay, une propriété aurifère de 1 101 kilomètres carrés au Nunavut. L'action de la société a affiché un bon rendement après la publication de résultats d'exploitation positifs au cours du premier trimestre de 2019, indiquant une amélioration du taux de récupération de l'or et de la teneur de l'or. La société a également restructuré sa dette, améliorant ses liquidités à court terme.

### TITRES QUI ONT NUI AU RENDEMENT

---

- **Guyana Goldfields** est une société canadienne qui détient et qui exploite la mine aurifère Aurora en Guyane. Après qu'elle ait revu à la baisse ses réserves modélisées au quatrième trimestre de 2018, le marché s'attendait à voir la mise en œuvre d'un plan de mine mis à jour. Le plan a été publié au premier trimestre de 2019, mais n'a guère impressionné les

actionnaires, le cours de l'action de la société subissant des pressions additionnelles au deuxième trimestre. Guyana Goldfields a été désindexée au cours du trimestre, ce qui a exercé une pression sur l'offre pour ses actions.

- **Dacian Gold** est un producteur d'or australien qui possède et exploite la mine aurifère de Mount Morgans en Australie-Occidentale. Le titre a nuí au rendement du Fonds après que la société ait considérablement revu à la baisse ses prévisions de production pour 2019 et 2020 en raison de problèmes opérationnels et de teneurs en or plus faibles que prévues.

### ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

- Nous avons amorcé une participation dans **K92 Mining Inc.**, une jeune société aurifère émergente dont la production devrait passer de 70 000 onces en 2019 à 120 000 onces en 2020, tout en maintenant ses coûts de maintien à un bas niveau. La société est basée à Vancouver, au Canada, et possède et exploite le riche gisement aurifère Kainantu en Papouasie Nouvelle-Guinée.
- Le titre **Dacian Gold** a été éliminé du fonds en raison du faible rendement d'exploitation et de la baisse de la confiance envers la direction de la société.

### PERSPECTIVE DU MARCHÉ

- La baisse des taux d'intérêt, comme l'illustrent le rendement du Trésor américain à 10 ans qui est tombé sous la barre des 2 %, et plus de 13 billions \$ US de placements en obligations souveraines mondiales qui ont produit des rendements négatifs, ont stimulé le prix de l'or.
- La baisse du dollar américain a également entraîné la hausse du prix de l'or, en dollars américains, lequel a atteint un nouveau sommet sur une période de six ans.
- Nous voyons des possibilités d'investissement dans les sociétés à moyenne capitalisation dont le style de gestion est axé sur la croissance et la valeur, et qui sont actuellement mal évaluées en raison du manque de liquidité. Cependant, nous prévoyons une amélioration de leur liquidité, à mesure que le volume des capitaux investi dans ces dernières augmentera et qu'une convergence des écarts entre leurs valorisations se produira.

FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LA DATE
Fonds de métaux précieux Sentry, série F	-4,9 %	-8,6 %	-0,3 %	2,9 %	8,1 %
Indice aurifère mondial S&P/TSX	16,4 %	-3,6 %	3,3 %	-2,5 %	1,9 %

\* Date de création du Fonds de métaux précieux Sentry, série F : 28 juillet 2005.

Sources : Morningstar Research Inc., Bloomberg L.P. et Gestion de placements Sentry, au 30 juin 2019.

Tous les rendements sont des rendements globaux exprimés en dollars canadiens. Rendement des titres de série F, après déduction des frais, Rendement des titres de série F, après déduction des frais, incluant le réinvestissement de toutes les distributions. L'indice aurifère mondial S&P/TSX est à la fois largement représentatif, tout en étant un indice investissable. Il peut être utilisé comme indicateur majeur des portefeuilles aurifères mondiaux et servir de base pour des véhicules de placement novateurs liés à un indice.

---

## RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les fonds communs 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 an 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 le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter.

Certains énoncés contenus dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. Est considéré comme un énoncé prospectif tout énoncé correspondant à des prévisions ou 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 » ou « 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, et les résultats ou événements qui surviendront pourraient être substantiellement différents des attentes actuelles, y compris les questions traitées à la rubrique « Facteurs de risque » et dans d'autres rubriques du prospectus provisoire. 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 CI Investments Inc. et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, ni CI Investments Inc. ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats obtenus seront conformes aux énoncés prospectifs. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés prospectifs ainsi que d'autres facteurs avec précaution et de 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 affecter ces renseignements, et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

L'auteur et/ou un membre de la famille immédiate de celui-ci pourrait détenir les titres spécifiques commentés dans ce document. Toute opinion ou information fournie dans le présent document n'engage que l'auteur et ne doit pas être interprétée comme des conseils d'investissement ou comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard d'entités ou de titres commentés ou fournis par Placements CI.

Les opinions formulées dans ce document sont exclusivement celles de l'auteur et ne devraient pas être utilisées ni interprétées 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. Les particuliers devraient consulter des professionnels, au besoin, au sujet de tout placement. Les investisseurs devraient consulter leur propre conseiller professionnel avant de modifier leurs stratégies de placement.

Certains énoncés contenus dans la présente sont fondés entièrement ou en partie sur de l'information fournie par des tiers; CI Investments Inc. 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.

© 2019 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. L'information contenue dans la présente : 1) est exclusive à Morningstar et/ou à ses fournisseurs de contenu; 2) ne peut être reproduite ou distribuée; et 3) pourrait ne pas être exacte, complète ou actuelle. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables de tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de cette information. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs.

Gestion de placements Sentry est une division de CI Investments Inc. Gestions de placements Sentry et le logo Gestion de placements Sentry sont des marques de commerce de CI Investments Inc.

®Placements CI et le logo Placements CI sont des marques déposées de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2019. Tous droits réservés. « Partenaire de confiance en matière de patrimoine<sup>MC</sup> » est une marque de commerce de CI Investments Inc.

Publié le 25 juillet 2019.