

Mandat privé de revenu fixe canadien CI Commentaire du deuxième trimestre de 2019

TITRES EN PORTEFEUILLE

- La société d'infrastructures **407 International Inc.** exploite et entretient l'autoroute à péage 407 en Ontario, au Canada. Le Mandat privé de revenu fixe canadien CI (le «Fonds») détient une obligation de 407 International Inc. portant intérêt à 3,6 % et échéant le 21 mai 2047.
- Une obligation émise par l'administration municipale de la **ville de Montréal portant intérêt à 3,0 % et échéant le 1^{er} septembre 2027.**
- **TransCanada Pipelines Ltd.** est une société d'infrastructures énergétiques canadienne qui construit des pipelines et autres infrastructures de distribution et de transmission d'énergie. Le Fonds détient des obligations perpétuelles à taux variable de cette société.
- **HSBC Holdings plc**, plus grande banque européenne, est une multinationale britannique de services financiers. Le Fonds détient une obligation perpétuelle (portant intérêt à 5,844 %) émise par HSBC Holdings.

MOUVEMENTS AU SEIN DU PORTEFEUILLE

- Nous avons commencé à investir dans une **obligation à rendement réel du gouvernement du Canada (obligation portant intérêt à 4,0 % et échéant le 1^{er} décembre 2031)** vu que le taux d'inflation neutre a diminué.
- **Maple Leaf Sports & Entertainment Ltd.** (MLSE) est une entreprise de sports professionnels et de divertissement établie à Toronto, au Canada, qui est propriétaire de plusieurs grandes franchises sportives aux États-Unis et au Canada. Nous avons liquidé l'obligation émise par MLSE (obligation portant intérêt à 4,94 % et échéant le 20 juin 2023).

PERSPECTIVES DU MARCHÉ

- Nous nous attendons à un taux de croissance économique modéré au Canada au cours du prochain trimestre parce que les prix du pétrole devraient demeurer suffisamment élevés pour soutenir l'amélioration de la balance commerciale du Canada.
- Après sa récente remontée, le huard se rapproche de l'extrémité supérieure de sa fourchette pluriannuelle. Le potentiel de gain du dollar canadien est limité, car on s'attend à ce que les

taux des obligations canadiennes demeurent inférieurs à ceux des obligations d'État américaines.

- Le Fonds comporte une durée (c.-à-d. une sensibilité aux taux d'intérêt) légèrement inférieure au point neutre et surpondère légèrement les obligations de sociétés.

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

AVIS 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.

La comparaison fournie dans le présent document a pour but d'illustrer le rendement historique du fonds commun de placement par rapport au rendement historique d'indices du marché les plus souvent cités, d'un indice mixte composé d'indices du marché les plus souvent cités ou d'un autre fonds commun de placement. Il pourrait y avoir d'importantes différences entre le fonds commun de placement et le fonds/les indices mentionnés, qui pourraient se répercuter sur leur rendement respectif. Les objectifs et les stratégies du fonds commun de placement donnent lieu à une combinaison des avoirs qui ne reflètent pas nécessairement les composantes et les pondérations de ces derniers au sein des indices comparables ou du fonds de placement. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements n'incluent aucuns frais de vente ou d'acquisition. Il est impossible d'investir directement dans un indice du marché.

Le contenu du présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne doit pas être utilisé ni interprété comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard d'entités ou de titres dont il est question. Cette information ne constitue pas des conseils financiers, juridiques, comptables ou de placement et ne devrait pas être considérée comme telle. Les investisseurs devraient demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis. Les investisseurs devraient consulter leur propre conseiller professionnel avant de modifier leurs stratégies de placement. Ces placements peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Certaines conditions s'appliquent.

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. Les résultats ou événements qui surviendront pourraient être donc 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 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.

Certains énoncés contenus dans le présent dans ce document 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.

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

© CI Investments Inc. 2019. Tous droits réservés. « Partenaire de confiance en matière de patrimoine^{MC} » et « Mandats privés CI^{MC} » sont des marques de commerce de CI Investments Inc.

Date de publication : 25 juillet 2019.