



Fonds canadien Sélect Signature Deuxième trimestre de 2019

Sommaire du rendement

- Au deuxième trimestre de 2019, le Fonds canadien Sélect Signature (catégorie F) (le « Fonds ») a affiché un rendement de 1,2 %, alors que son indice de référence, composé à 50 % de l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays et à 50 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX, a gagné 2,0 %.
- Le rendement inférieur du Fonds est attribuable à sa surpondération du secteur de l'énergie et à la vigueur du dollar canadien au cours du trimestre. Cela a été contrebalancé en partie par la surpondération du secteur des services financiers et la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information.

Titres ayant contribué au rendement

- Agnico Eagle Mines Ltd., l'un des plus importants producteurs d'or canadiens, présente de solides antécédents d'excellence en matière d'exploitation et de rigueur en matière d'affectation des capitaux. La société a profité de la forte hausse du prix de l'or au cours du trimestre. De plus, la production de la société devrait s'accroître dans les prochains trimestres avec l'entrée en production de deux mines, ce qui fera passer le profil financier de la société d'une société qui a d'importantes dépenses en immobilisations à une société qui génère des flux de trésorerie substantiels.
- Nestlé S.A. a contribué au rendement du Fonds en raison de la publication de résultats financiers supérieurs aux attentes du marché. Les récentes mesures d'efficacité et les récentes acquisitions transparaissent dans les résultats de la société. La hausse des prix de certains de ces principaux produits et la solide croissance de ses ventes sur les marchés clés de la Chine et des États-Unis ont contribué à la récente performance de la société. Nous nous attendons à ce que les initiatives de la société continuent à lui être profitables au cours des prochains trimestres.

Titres ayant nui au rendement

- Malgré une bonne performance sur le plan de la croissance et de l'exploitation, Encana Corp. a nui au rendement du Fonds au deuxième trimestre. L'action de la société a subi des



pressions baissières en raison des faibles prix des liquides de gaz naturel et des craintes que ses flux trésorerie disponibles soient insuffisants si les prix du pétrole devaient demeurer près ou au-dessous de 50 \$ US le baril.

- Saputo Inc. a entravé le rendement au cours du trimestre. De nombreux problèmes sur le marché mondial du lait (instabilité économique en Argentine, diminution de la production de lait cru en Australie en raison de la sécheresse et pressions concurrentielles au Canada) ont fait en sorte que la société a produit un bénéfice inférieur à sa récente prévision. Certains de ces problèmes devraient persister, mais d'autres ont déjà commencé à s'atténuer, et le cours de l'action de la société nous paraît maintenant mieux tenir compte de ces problèmes. De plus, des effets positifs des récentes acquisitions au Royaume-Uni et en Australie nous paraissent visibles dans les résultats de la société.

Activité du portefeuille

- Au cours du trimestre, nous avons réduit la part des placements du Fonds dans les sociétés énergétiques canadiennes d'exploration et de production d'environ 200 points de base par la vente d'actions de Canadian Natural Resources Ltd. et d'Encana. Nous avons tiré avantage de la diminution de l'écart entre les prix du Western Canadian Select et du West Texas Intermediate ainsi que du resserrement des marchés mondiaux de pétrole brut engendré par les réductions de production de l'*Organisation des pays exportateurs de pétrole*, de la Russie et d'autres pays producteurs, et les restrictions aux exportations de pétrole brut imposées à l'Iran et au Venezuela.
- Nous avons ajouté 100 points de base au placement du Fonds dans Pfizer Inc., une société qui produit de solides flux de trésorerie et qui possède un portefeuille de produits en voie de commercialisation sous-estimé. La nature défensive de la société cadre bien avec nos prudentes perspectives macroéconomiques mondiales.
- Nous avons ajouté 50 points de base au placement du Fonds dans Enbridge Inc., car nous voulions réduire le risque associé aux placements du Fonds dans le secteur de l'énergie en investissant davantage dans une société pétrolière et gazière de qualité dans le segment intermédiaire qui offre un intéressant rendement en dividende à une valorisation raisonnable. Nous estimions que la récente faiblesse du cours de l'action de la société présentait une bonne occasion d'achat.



- Nous avons réduit la pondération des secteurs de l'énergie et des services financiers afin de diminuer la sensibilité du portefeuille à l'économie, conformément à nos perspectives économiques et géopolitiques plutôt prudentes.

Perspectives

- Nous avons une opinion généralement prudente à l'égard de l'évolution des marchés boursiers au cours des prochains trimestres. Le ralentissement évident de l'activité industrielle mondiale et les conflits commerciaux persistants ne nous semblent pas être entièrement pris en compte dans les cours boursiers, alors que plusieurs indices boursiers importants sont à des sommets de tous les temps ou près de ceux-ci. De plus, bien que les bénéfices des sociétés augmentent, leur taux de croissance reste faible par rapport à celui des dernières années. Un point positif est l'assouplissement des conditions financières à l'échelle mondiale, en raison surtout d'une baisse des taux d'intérêt. Cependant, nous ne pensons pas que cela soit suffisant pour stimuler fortement l'économie mondiale, compte tenu de ses autres problèmes. Nous avons choisi d'adopter un positionnement sectoriel du Fonds relativement défensif au cours de cette période d'incertitude, et nous serons à l'affût d'occasions de déployer des liquidités et de modifier la composition de notre portefeuille d'actions lorsque les conditions deviendront plus favorables.

Rendements de la catégorie F (en %) au 30 juin 2019	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création (08-08-2000)
Fonds canadien Sélect Signature	11,9	-4,9	8,9	5,8	8,6	8,7

Sources : Bloomberg L.P. et Signature Gestion mondiale d'actifs, 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



SIGNATURE
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™



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 énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Ils sont, par définition, fondés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les déclarations prospectives contenues 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 déclarations prospectives. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés 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.

Ce commentaire est publié par CI Investments Inc. 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. Nous recommandons aux particuliers de 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 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 peuvent changer, ce qui pourrait avoir une incidence sur l'information contenue dans le présent document.

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.

®Placements CI et le logo de Placements CI sont des marques déposées de CI Investments Inc. Signature Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de CI Investments Inc. Signature Gestion mondiale d'actifs est une division de CI Investments Inc.



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

Publié en juillet 2019.