

Catégorie mandat privé de rendement équilibré mondial Sentry

James Dutkiewicz, CFA, *directeur des placements*

Michael Simpson, CFA, *vice-président principal et gestionnaire de portefeuille directeur*

Aubrey Hearn, CFA, *vice-président et gestionnaire de portefeuille principal*

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au deuxième trimestre de 2019, la Catégorie mandat privé de rendement équilibré mondial Sentry (le « Fonds »), série F, a inscrit un gain de 1,8 %, par rapport à 1,5 % pour son indice de référence (l'indice mixte constitué à 50 % de l'indice MSCI monde RG et à 50 % de l'indice ICE BofAML marché mondial large RG).
- Le Fonds a surpassé son indice de référence. La surpondération des actions par rapport aux titres à revenu fixe a contribué au rendement du Fonds, à l'instar de la sélection des titres des secteurs des services financiers et de la consommation discrétionnaire.

TITRES QUI ONT CONTRIBUÉ AU RENDEMENT

- **MasterCard Inc.** est une société de technologie qui se charge du traitement des transactions et procure d'autres produits et services liés au paiement aux États-Unis et à l'échelle internationale. Elle assure le traitement des transactions de paiement, y compris l'autorisation, la compensation et le règlement, et offre des produits et services connexes. Depuis quelques trimestres, Mastercard inscrit des gains grâce à l'augmentation du volume des transactions commutées, des transactions transfrontalières et brutes en dollars ainsi que des acquisitions.
- **Facebook, Inc.**, plus grande plateforme de réseaux sociaux au monde, permet à plus de 1,5 milliard d'utilisateurs de communiquer au quotidien. L'entreprise fournit divers produits de connexion et de partage au moyen d'appareils mobiles, d'ordinateurs personnels et d'autres surfaces dans le monde entier. Le cours du titre a été soutenu par l'augmentation des revenus de publicité sur les appareils mobiles et du nombre de « récits » parrainés par des annonceurs et par les initiatives mises de l'avant pour améliorer la sécurité des utilisateurs.
- Une obligation émise par **Mattamy Group Corp.** (obligation portant intérêt à 6,5 % et échéant le 1^{er} octobre 2025) a également joué en faveur du rendement car elle a bien réagi

à la baisse des taux hypothécaires. Mattamy Group est le plus gros promoteur résidentiel privé en Amérique du Nord.

TITRES QUI ONT NUI AU RENDEMENT

- **Alphabet Inc.** procure des services de publicité en ligne aux États-Unis, en Europe, au Moyen-Orient, en Afrique, en Asie-Pacifique, au Canada et en Amérique latine. Elle offre des services d'analyse de performance et de publicité de marque par l'entremise de Google et de ses « autres paris ». Sa stratégie de diversification a entraîné une augmentation des investissements dans les services infonuagiques mobiles. De plus, la concurrence accrue et des litiges ont nui à son cours boursier.
- **Cognizant Technology Solutions Corp.** est une entreprise de services professionnels de consultation, de technologie et d'impartition d'envergure mondiale. La société est exposée au risque de concentration géographique et a souffert d'une concurrence féroce.
- Une obligation perpétuelle à taux variable de l'agence de location et de financement d'aéronefs **AerCap Holdings NV** a nui au rendement du Fonds. Son coupon est calculé en fonction d'un écart de taux fixe par rapport aux bons du Trésor américain, dont le taux de rendement a chuté de façon spectaculaire, ce qui s'est répercuté sur le taux du coupon de l'obligation et sur la valeur du titre. AerCap Holdings est le chef de file mondial de la location d'aéronefs et de services de transport aérien dans quelque 80 pays.

MOUVEMENTS AU SEIN DU PORTEFEUILLE

- Nous avons amorcé un placement dans la société américaine **Fiserv Inc.**, qui continue d'élargir sa clientèle et d'améliorer son offre de produits. Fiserv est un fournisseur mondial de technologie financière destinée notamment aux banques, caisses populaires, compagnies de location et de crédit ainsi qu'aux détaillants.
- Nous avons commencé à investir dans des **titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (obligation portant intérêt à 0,875 % et échéant le 15 janvier 2029)** vu que le taux d'inflation neutre a diminué, ce qui a rendu ces titres attrayants.
- **Cinemark Holdings, Inc.**, dont le siège social est à Plano au Texas, exerce ses activités dans l'industrie de la projection cinématographique. C'est également la plus grande chaîne de cinémas au Brésil. Nous avons liquidé ce titre en raison de ses piètres perspectives de

revenus de billetterie et de la menace grandissante des services de diffusion en mode continu.

- Nous avons liquidé **Community Health Systems Inc. (obligation portant intérêt à 6,25 % et échéant le 31 mars 2023)** afin de procéder à une prise de bénéfices par suite de la hausse de son cours. Community Health Systems est un grand exploitant américain d'hôpitaux de soins généraux de courte durée.

PERSPECTIVES DU MARCHÉ

- La croissance économique mondiale a ralenti parce que les tarifs douaniers commencent à influencer les décisions des entreprises.
- La légère dépréciation du dollar américain devrait soutenir les marchés, mais nous nous attendons à ce que l'économie continue de tourner au ralenti tant qu'aucun accord commercial entre les États-Unis et la Chine n'aura été conclu.
- Le Fonds comporte une duration (c.-à-d. une sensibilité aux taux d'intérêt) légèrement inférieure au point neutre et surpondère légèrement les titres de créance.
- La croissance du produit intérieur brut canadien demeure faible. Le taux de chômage demeure bas et la confiance des consommateurs élevée. Cependant, nous avons remarqué une baisse de confiance des entreprises récemment.
- Nous avons commencé à concentrer nos placements dans des secteurs moins sensibles aux dépenses de consommation des Canadiens.
- L'avancement du projet de terminal d'exportation de GNL Canada en Colombie-Britannique et du projet de prolongement du pipeline Trans Mountain devrait relancer l'activité économique et redonner confiance aux entreprises de l'Ouest canadien.
- Nous continuons d'entrevoir une forte croissance aux États-Unis, quoique plus lente, particulièrement comparativement au reste du monde. Le taux de chômage demeure bas et la confiance des consommateurs élevée, mais nous avons remarqué une baisse de confiance des entreprises plus récemment.
- Le Fonds demeure pleinement investi, mais son actif est concentré dans certains secteurs. Il s'agit essentiellement de secteurs davantage axés sur les États-Unis et moins tributaires des différends commerciaux ou de la diminution des dépenses en immobilisations.

- Les taux hypothécaires ont chuté assez considérablement. Nous estimons que cela devrait favoriser le marché américain de l'habitation, car les taux plus élevés ont freiné la croissance en 2018. Les titres bancaires en portefeuille devraient profiter de la hausse du taux de croissance des prêts et nous demeurons à l'affût des occasions de placement dans ce secteur.
- Le risque politique demeure élevé à l'approche des élections américaines. Nous surveillons la tournure des événements et rajustons notre positionnement au besoin. On s'attend à ce que le secteur des soins de santé soit l'un des plus durement touchés.

FONDS	1 AN	CRÉATION*
Catégorie mandat privé de rendement équilibré mondial Sentry, série F	4,0 %	6,2 %
Indice de référence : 50 % indice MSCI monde RG et 50 % indice ICE BofAML marché mondial large RG	5,8 %	7,3 %

*4 juillet 2016.

Source : Gestion de placements Sentry et Bloomberg L.P. Données 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, incluant le réinvestissement de toutes les distributions.

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, ou d'un indice mixte composé d'indices du marché les plus souvent cités. Il pourrait y avoir d'importantes différences entre le fonds et l'indice mentionné qui pourraient se répercuter sur leur rendement respectif. Compte tenu de ses objectifs et stratégies de placement, le fonds commun de placement n'investit pas nécessairement dans des titres qui composent l'indice en question, ou dans les mêmes proportions. 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.

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.

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.

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 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.

© 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. *Gestion de placements Sentry est le sous-conseiller en valeurs de certains fonds offerts et gérés par CI Investments Inc.* Gestion de placements Sentry et le logo et la conception graphique de 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 » est une marque de commerce de CI Investments Inc.

Date de publication : 26 juillet 2019.



SENTRY^{MC}
GESTION DE PLACEMENTS

