



## Fonds de revenu élevé Signature Commentaire pour le troisième trimestre de 2019

Rendements de la cat. F (en %) au 30 septembre 2019	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création (2001-12-18)
Fonds de revenu élevé Signature	14,9	9,2	5,1	4,3	7,8	8,5

Sources : Bloomberg Finance L.P., Morningstar Research Inc. et Signature Gestion mondiale d'actifs au 30 septembre 2019.

### Sommaire du rendement

- Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2019, le Fonds de revenu élevé Signature (catégorie F) (le « Fonds ») a rapporté 2,4 %, contre 3,8 % pour l'indice de référence mixte (constitué à 40 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofAML ICE, à 20 % de l'indice de rendement global MSCI Monde Infrastructure de base, à 20 % de l'indice de rendement global MSCI Monde Immobilier et à 20 % de l'indice composé de rendement global dividendes élevés S&P/TSX) et 1,2 % pour l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada (indice de référence général).

### Titres ayant contribué au rendement

- La forte mobilisation de capitaux s'est poursuivie pour Brookfield Asset Management Inc. avec une solide augmentation de l'actif pendant le trimestre. Les grands investisseurs institutionnels continuent d'accroître leurs placements dans de nouvelles catégories d'actifs, et Brookfield Asset Management demeure l'acteur dominant dans cet univers.
- Les solides résultats continus des activités clés des routes à péage et du transport de Ferrovial S.A. (autoroute 407 en Ontario, aéroport de Heathrow, routes à péage au Texas) ont contribué à la bonne image de Ferrovial sur le marché au cours de la période. De plus, les nouvelles d'une probable liquidation par Ferrovial de ses activités dans le domaine des services, qui ont limité les marges par le passé et connu des difficultés, ont contribué à recentrer les investisseurs sur les biens d'infrastructure de base de Ferrovial.



## Titres ayant nui au rendement

- Au cours du trimestre, le rendement de Royal Dutch Shell PLC a souffert de la conjoncture difficile des marchés des produits chimiques de base et du gaz naturel liquéfié. Dans ces marchés, nous avons constaté la mise en service de nouvelles capacités au cours des derniers trimestres ainsi que la faiblesse de la demande attribuable à l'incertitude entourant le commerce international et à la saison de chauffage hivernale décevante. Néanmoins, la valorisation de Royal Dutch Shell demeure attrayante. La société affiche un ratio flux de trésorerie disponibles/cours à deux chiffres lorsque le prix du pétrole brut Brent s'élève à 60 \$ US le baril. Si ce dernier passe sous la barre des 50 \$ US le baril, elle pourrait maintenir un rendement en dividendes de 6 %.
- Le cours de l'action de The Williams Companies, Inc., société américaine du secteur intermédiaire du gaz naturel, a chuté durant le trimestre sur fond de préoccupations macroéconomiques liées à la faiblesse des prix du gaz naturel et à une potentielle baisse de volume dans la région clé du nord-est des États-Unis.

## Perspectives

- Les politiques monétaires accommodantes des banques centrales mondiales devraient favoriser les conditions du crédit et la croissance économique devrait rester positive quoique faible si les entreprises se montrent résilientes, le bilan des consommateurs demeure sain et la Fed abaisse les taux d'intérêt de façon proactive comme le prévoit notre scénario de base. Néanmoins, les entreprises et les investisseurs croient que l'économie est parvenue au stade tardif d'un cycle et qu'une récession est imminente, prophétie qui risque de s'autoréaliser. Les responsables des banques centrales commencent à se rendre compte que la politique monétaire perd de son efficacité lorsque les taux d'intérêt sont proches de zéro et qu'elle a davantage d'effets secondaires nocifs sur les marchés des devises et les relations commerciales. Dans la conjoncture de croissance économique positive (mais décevante) sur laquelle table notre scénario de base, ils devront peut-être passer la main aux politiques gouvernementales de stimulation budgétaire pour raviver la confiance et l'inflation, à moins qu'une entente commerciale entre les États-Unis et la Chine vienne relancer l'optimisme. Comme toujours, nous resterons très attentifs aux bénéfiques et à la confiance des entreprises. Cependant, nous sommes devenus un peu plus prudents dans notre choix de titres et légèrement plus défensifs dans notre répartition d'actif.



**SIGNATURE**  
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™



## **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, 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 fondées 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.*

*L'auteur et/ou un membre de la famille immédiate de celui-ci pourrait détenir les titres spécifiques discutés 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 discutés ou fournis par CI Investments Inc.*



**SIGNATURE**  
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™



*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 Placements CI sont des marques déposées de CI Investments Inc. Signature Gestion mondiale d'actifs, le logo et la conception graphique de Signature Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce de CI Investments Inc. Signature Gestion mondiale d'actifs est une division de CI Investments Inc. CI Global Investments Inc., une société inscrite auprès de la Commission des valeurs mobilières des États-Unis affiliée à CI Investments Inc., est le sous-conseiller de certains fonds associés à Signature Gestion mondiale d'actifs.*

*© 2019 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. L'information contenue dans le présent document : 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 en cas de dommages ou de pertes découlant de l'utilisation de cette information. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs.*

*© 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.*

*Date de publication : 15 octobre 2019.*