

Fonds canadien Select Signature Commentaire du troisième trimestre 2019

Rendements de la catégorie F (en %) au 30 septembre 2019	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création (08/08/2000)
Fonds canadien Select Signature	12,9	-4,3	6,9	5,6	7,5	8,6

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

Sommaire du rendement

- Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, le Fonds canadien Select Signature (catégorie F) (le Fonds) a rapporté 0,9 % alors que son indice de référence mixte (constitué 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 dégagé un rendement de 1,9 % au cours de la même période.
- Le rendement du Fonds, qui a été légèrement inférieur à celui de son indice de référence, est attribuable à la faiblesse de certaines positions des secteurs des technologies de l'information et des mines. Cette faiblesse a été partiellement compensée par les excellents résultats attribuables au raffermissement continu du secteur des services financiers, aux positions du secteur de l'or et à certaines positions du secteur des biens de consommation de base.

Titres ayant contribué au rendement

- Agnico Eagle Mines Ltd. a continué à bonifier le rendement du Fonds pendant le trimestre. En effet, la société a profité du rebond suivi des cours de l'or. En outre, elle a organisé une visite d'investisseurs dans ses mines du Nunavut en août 2019. Celle-ci a permis de constater que les deux principaux projets de la société (mine souterraine Amaruq et phase 2 de la mine Meliadine) progressaient conformément aux attentes.
- La Banque de Nouvelle-Écosse – la deuxième plus importante position du Fonds – a contribué au rendement du Fonds, car ses résultats financiers trimestriels ont dépassé les attentes du marché. Le cours de l'action de la banque a accusé du retard sur celui d'autres banques canadiennes mais a fortement rebondi durant le trimestre alors que le marché a reconnu sa



faible valorisation. Nous restons optimistes quant à la valorisation de la banque et à ses perspectives de croissance relative à moyen terme.

Titres ayant nui au rendement

- BlackBerry Ltd. a pénalisé le rendement du Fonds pendant le trimestre. Malgré certains actifs de haute qualité du secteur des logiciels, notamment QNX, et l'achat récent de Cylance Inc., le cours de l'action de BlackBerry a fortement dégringolé pendant la période parce que les revenus n'ont pas été à la hauteur des attentes et que certains cadres de Cylance ont inopinément quitté leurs fonctions.
- Teck Resources Ltd. a également freiné le rendement trimestriel du Fonds. Le cours de son action a fléchi durant le trimestre principalement en raison de la faiblesse des prix des produits de base sous-jacents de la société, ceux du cuivre ayant perdu 5 % pendant le trimestre et ceux du charbon métallurgique (qui compte pour environ la moitié des bénéfices de la société) ayant chuté de 29 %. Les perspectives fondamentales de la société restent solides et, d'après nous, les reculs du prix des produits de base sont en grande partie liés à la faiblesse économique mondiale générale.

Activité du portefeuille

- Pendant le trimestre, nous avons réduit d'environ 200 points de base supplémentaires la participation du Fonds dans le secteur de l'énergie en vendant ses placements dans Cenovus Energy Inc., Chevron Corp. et Encana Corp., et en abaissant de nouveau sa position dans Canadian Natural Resources Ltd.
- Nous avons liquidé la position du Fonds dans The Home Depot, Inc. Bien que les données fondamentales de la société restent solides, nous avons réaligné certaines positions sectorielles à la lumière de nos prévisions macroéconomiques marquées du sceau de la prudence.
- Nous avons ajouté Budweiser Brewing Co. APAC Ltd. (également connue sous le nom de Budweiser Asia) au portefeuille du Fonds dans le cadre d'un premier appel public à l'épargne. Cette division hautement rentable et affichant une croissance rapide faisant partie du portefeuille de Anheuser-Busch InBev SA/NV est vendue aux investisseurs dans le cadre d'une levée de fonds et d'une diminution de l'endettement de la société-mère.



- Nous avons également ajouté 60 Lightspeed POS Inc. au portefeuille du Fonds à l'occasion d'un premier appel public à l'épargne. La société met à la disposition des petites entreprises et des restaurants une technologie bien rodée destinée aux points de vente. Nous prévoyons que sa croissance reposera sur une offre élargie (gestion des stocks, analytique, solutions de paiement et autres) et sur l'augmentation du nombre de détaillants partenaires.

Perspectives

- Les marchés boursiers continuent de nous inspirer la prudence comme pendant une grande partie de l'année. Le ralentissement de l'activité économique mondiale est on ne peut plus évident, compte tenu du différend commercial sino-américain accompagné d'une faiblesse de la conjoncture dans d'autres parties du monde et d'un resserrement du crédit intérieur en Chine. En ce qui a trait aux différents secteurs, celui de l'automobile continue d'affronter des défis d'envergure sur de nombreux fronts, ce qui a des retombées sur l'activité manufacturière mondiale. Le secteur de la technologie qui, jusqu'à récemment, était l'un des principaux moteurs des marchés boursiers mondiaux n'a pas réussi à atteindre de nouveaux sommets récemment car les investisseurs se montrent plus exigeants en matière de rentabilité, ne ciblent plus uniquement la croissance et accordent de plus en plus d'importance à la confidentialité des données et à la réglementation antitrust. Les gouvernements et les banques centrales du monde entier ont commencé à réagir au ralentissement de l'économie mondiale par des réductions d'impôt et de taux d'intérêt. Toutefois, nous ne pensons pas que ces mesures suffiront à sortir l'économie de son marasme actuel. Compte tenu de ces défis, nous avons réduit la pondération des secteurs cycliques du Fonds au cours de l'année et nous maintenons un positionnement relativement défensif caractérisé par de fortes pondérations en effets de trésorerie et en titres aurifères. Nous comptons investir ces effets de trésorerie et modifier la composition du portefeuille lorsque la volatilité prévue des marchés offrira des possibilités d'achat intéressantes.

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.



SIGNATURE
GLOBAL ASSET MANAGEMENT™



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. 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 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 influencer sur 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 de placement, fiscaux, juridiques ou comptables 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.

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.

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.

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, le logo et la conception graphique de Signature Gestion mondial d'actifs sont des marques de



**Trusted Partner
in Wealth™**



SIGNATURE
GLOBAL ASSET MANAGEMENT™



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.

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

Date de publication : 18 octobre 2019.