Fonds nord-américain de dividendes CI
Commentaire du premier trimestre de 2020

Peter Hofstra, directeur des placements et gestionnaire de portefeuille principal, CFA

Rendements de la catégorie F (en %) 31 mars 2020	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création (21 août 2008)
Fonds nord-américain de dividendes CI*	-18,5	-5,2	0,5	2,2	7,6	7,3

* Anciennement, Fonds de croissance et de revenu Sentry

Source : Harbour Advisors, données au 31 mars 2020.

Aperçu général du marché

- Le premier trimestre de 2020 a commencé dans un climat d'inquiétude en ce qui concerne l'escalade des tensions entre les États-Unis et l'Iran, et ce, même si tant l'indice de rendement global composé S&P/TSX et l'indice de rendement global S&P 500 ont atteint des sommets historiques vers la mi-février. Puis, la COVID-19 s'est propagée dans le monde entier.

- Les efforts concertés dans le monde entier pour endiguer les effets de contagion se sont traduits pas des mesures de distanciation sociale qui ont débouché effectivement à un arrêt de l'économie mondiale. Par conséquent, le produit intérieur brut a chuté de manière spectaculaire, le chômage a monté en flèche, et nous nous sommes retrouvés dans une récession profonde.

- Les banques centrales et les gouvernements sont intervenus en mettant en place des programmes de financement sans précédent. L'ampleur de ces mesures dépasse largement celle des mesures qui avaient été prises lors de la crise financière de 2008. Dans cet article, nous parlerons du redémarrage éventuel de l'économie, de quelle manière il devrait se faire et des répercussions à long terme possibles.

- Cependant, nous ne prétendons pas pouvoir établir des prévisions précises de l'issue de cette crise, car cette dernière est sans précédent. Cette incertitude cause une très forte volatilité sur les marchés. Le marché boursier étant de nature prospective, il a reflété tant les

répercussions extraordinaires du virus sur l'activité économique que les attentes d'un redressement rapide.

- L'indice de rendement global S&P 500 a enregistré la plus forte baisse de son histoire, chutant de près de 34 % entre le 19 février et le 23 mars. La baisse abrupte du marché nord-américain a été suivie de hausses rapides, notamment du gain de 11 % de l'indice Dow Jones, le plus important gain jamais enregistré depuis 1933, lequel a été stimulé par les mesures de soutien financier mises en place par les gouvernements. Les mesures de distanciation sociale mises en place en Chine ont eu les effets désirés.

- Le courant descendant a tout emporté dans son passage, n'épargnant aucun secteur de l'économie, l'une des raisons étant probablement les appels de marge et la vente de fonds indiciels. Lors du rebond des marchés, les régimes de retraite n'ont pas tardé à réinvestir sur les marchés, tentant de ramener les pondérations d'actions à leur répartition cible.

Sommaire de la performance

- Au cours du trimestre qui s'est terminé le 31 mars 2020, la catégorie F du Fonds nord-américain de dividendes CI (le « Fonds ») a enregistré un rendement de -18,5 %, par rapport à son indice de référence mixte (85 % de l'indice de rendement global composé S&P/TSX et 15 % de l'indice de rendement global S&P 500), qui a affiché une baisse de 19,5 % au cours de la même période.

- Au cours du trimestre, tant l'indice de rendement global composé S&P/TSX que l'indice de rendement global S&P 500 ont baissé d'environ 20 %, en monnaie locale.

Titres qui ont contribué au rendement

- L'activité dans le Fonds était très élevée au cours du trimestre. Rockwell Automation, Inc., Ametek, Inc., Stryker Corp. et Amazon.com, Inc. sont parmi les nouveaux titres qui ont contribué à la performance du Fonds. Cependant, Microsoft Corp., un titre que nous détenons depuis longtemps, a été le principal contributeur.

Titres qui ont nui à la performance

- Le dégagement du marché boursier a été spectaculaire et aucun secteur n'a été épargné. U.S. Foods Holding Corp., Brookfield Property Partners LP et JPMorgan Chase & Co. sont parmi les titres qui ont le plus nui à la performance du Fonds.

Activité du portefeuille

- Nous avons été exceptionnellement actifs, surtout au cours des dernières semaines du trimestre. Vers la fin de 2019 et au début de 2020, nous avons adopté une position plus défensive en augmentant l'exposition du Fonds aux services publics et à l'immobilier. À la fin du mois de février, lorsque les manchettes ont commencé à parler du virus et que ses répercussions potentielles sont devenues plus évidentes, nous avons compris que nous devions nous départir des titres de sociétés affichant une dette nette élevée et être disposés à attendre et à investir avec prudence étant donné les fluctuations probables des marchés. Au 18 mars, nous avions acquis de nouvelles positions dans des sociétés de haute qualité qui, selon nous, offraient des occasions uniques d'acheter leurs titres à des niveaux de valorisation rarement vus jusqu'à présent.

- Amazon.com, Inc., la compagnie de communications Walt Disney Co., les sociétés de soins de santé Abbott Laboratories et Stryker Corp., et les sociétés industrielles Rockwell Automation, Inc. et Ametek, Inc. sont parmi les nouvelles positions que nous avons acquises.

- Nous nous sommes départis de nos participations dans les sociétés énergétiques, notamment Suncor Énergie inc. et Pembina Pipeline Corp., dès que les nouvelles ont rapporté la fin de la coopération entre la Russie et l'Arabie Saoudite qui avait pour but de gérer la production pétrolière. Nous avons réduit notre pondération de titres défensifs, notamment les titres immobiliers Minto Apartment Real Estate Investment Trust, Tricon Capital Group Inc. et Brookfield Property Partners LP, ainsi que d'un titre du secteur des services publics, Algonquin Power & Utilities Corp.

Perspectives des marchés

- Tournés vers l'avenir, nous croyons qu'il est important de comprendre la situation actuelle et les événements qui ont concouru pour la créer. La COVID-19 est une maladie respiratoire qui s'est avérée être très contagieuse. Les jeunes et les personnes en santé semblent être beaucoup moins atteints, tandis que la maladie pose de très grands risques pour la santé des personnes dont le système immunitaire est affaibli, comme c'est souvent le cas chez les personnes âgées ou souffrant déjà d'une maladie. Compte tenu de la nature très contagieuse de la maladie, elle s'est rapidement propagée, ce qui a suscité des inquiétudes quant au nombre de cas devant être hospitalisés et au risque d'engorgement des centres hospitaliers. Le gouvernement a donc demandé à chaque citoyen d'aider à freiner la propagation de la

maladie et à éviter d'engorger les hôpitaux en acceptant de se soumettre à des mesures de distanciation sociales. Comme la période d'incubation du virus peut aller jusqu'à deux semaines, soit à partir du moment où le virus a été contracté jusqu'à la manifestation de la maladie, toutes les interactions avec une personne infectée doivent être retracées.

- Pour que l'économie puisse redémarrer, nous avons besoin d'augmenter la capacité de notre système de soins de santé et de mettre au point un protocole de traitement qui, à ce point-ci, consiste principalement à fournir une aide respiratoire au moyen de ventilateurs. Il est essentiel de trouver les moyens d'établir des diagnostics à plus grande échelle, ce qui permettrait de dépister les cas contaminés et d'identifier les cas à risque en imposant la mise en quarantaine sélective, plutôt que d'imposer des mesures de distanciation sociale plus draconiennes. Certains médicaments antiviraux sont utilisés dans le traitement de la maladie, en attendant qu'un vaccin soit mis au point dans l'espoir d'éradiquer ce virus. Des essais cliniques sur des groupes restreints sont déjà en cours.

- Avec l'augmentation de la capacité des soins, et si les mesures de distanciation sociale s'avèrent efficaces pour freiner la propagation, nous pourrions nous attendre à ce que la vie et l'activité économique reprennent leur cours normal au cours des semaines ou mois à venir. Le cas échéant, certains services pourraient reprendre immédiatement et l'on mettrait fin aux files d'attente devant les magasins d'alimentation et les pharmacies. Par la suite, on pourrait permettre aux travailleurs de retourner au travail, ainsi que la réouverture des restaurants et, éventuellement, des écoles et des centres de grands rassemblements. Le voyage et le tourisme seraient également de nouveau autorisés.

- Le taux de contamination sera un facteur déterminant du rythme auquel on procédera à la réouverture de l'économie. Quoiqu'il en soit, les programmes de soutien financier devront être place pour prévenir les faillites, lesquelles entraîneraient la recrudescence du chômage.

- Nous continuerons de surveiller étroitement les données. Nous supposons que le climat d'incertitude et la volatilité boursière continueront de perturber les marchés pendant encore au moins plusieurs semaines. À partir du moment où les travailleurs pourront retourner au travail, le marché devrait s'être redressé considérablement. En attendant, nous recherchons des titres pouvant générer des rendements à long terme, tout en demeurant prudents quant aux répercussions à court terme de la COVID-19 sur certaines sociétés.

Source : Bloomberg Finance L.P. et Harbour Advisors.

RENSEIGNEMENTS 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 représentent les taux de rendement globaux composés annuels antérieurs après déduction des frais (sauf pour les rendements d'une période de 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 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 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 influer sur les renseignements contenus dans le présent document.

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. Il ne vise pas à fournir des conseils spécifiques sur les questions financières, de placements, fiscales, juridiques ou comptables vous concernant et ne devrait pas être considérée comme tel. 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 pourraient ne pas convenir aux circonstances d'un investisseur. Certaines conditions s'appliquent.

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.

L'auteur et/ou un membre de la famille immédiate de celui-ci pourraient 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 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 dans le présent document soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par CI Investments Inc. Et le gestionnaire de portefeuille, ni CI Investments Inc. ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats réels 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 influer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

La comparaison fournie dans le présent document a pour but d'illustrer la performance historique du fonds commun de placement par rapport à la performance 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.

Harbour Advisors est une division de CI Investments Inc.

Placement CI® et le logo et la conception graphique de Placements CI et de Harbour Advisors sont des marques déposées de CI Investments Inc. « Partenaire de confiance en matière de patrimoine^MC » est une marque de commerce de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2020. Tous droits réservés

Date de publication : 15 avril 2020.