



## Fonds de revenu élevé Signature Deuxième trimestre de 2019

### Sommaire du rendement

- Au deuxième trimestre de 2019, le Fonds de revenu élevé Signature (catégorie F) (le « Fonds ») a rapporté 2,4 %, contre 0,3 % pour l'indice de référence mixte (constitué à 40 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé Bank of America Merrill Lynch 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) au cours de la même période.
- Le rendement excédentaire du Fonds est essentiellement attribuable à la sélection des titres. La couverture de 60 % à l'égard des positions en dollars américains, qui représentent 62 % du Fonds, a compensé en partie l'appréciation de 2,6 % du dollar canadien au cours du trimestre.

### Titres ayant contribué au rendement

- L'exploitant d'autoroutes à péage australien Transurban Group a largement contribué aux résultats du Fonds ce trimestre en raison des excellents résultats liés au trafic routier obtenus au premier trimestre de 2019. La société a également bénéficié d'un contexte macroéconomique favorable en Australie. Les facteurs économiques sous-jacents se sont stabilisés et l'obligation à 10 ans a perdu environ 90 points de base (pb), augmentant ainsi l'attrait des flux de trésorerie de qualité à long terme offerts par Transurban Group.
- Prologis, Inc., fiducie de placement immobilier (FPI) industrielle axée sur la logistique exerçant ses activités dans 19 pays, a continué de bénéficier de la dynamique de l'offre et de la demande favorable. Au premier trimestre, Prologis a révisé à la hausse ses prévisions de bénéfices pour 2019. Ces révisions comprennent une augmentation de 50 pb du taux d'occupation de fin d'année, une augmentation de 40 pb du bénéfice d'exploitation net des magasins comparables (croissance projetée de 4,6 % à mi-parcours) et une hausse de 400 millions de dollars américains du volume net d'investissement projeté. La société a tiré parti de son faible endettement et de ses flux de trésorerie disponibles, qui ont soutenu le cours de l'action.



- American Homes 4 Rent, LLC, FPI de location de logements unifamiliaux concentrés dans les marchés du sud, du sud-ouest et du Midwest des États-Unis, a produit des résultats d'exploitation et des résultats financiers reluisants au premier trimestre de 2019, sans surprise négative. Une augmentation des taux d'occupation et des loyers a soutenu la progression du chiffre d'affaires durant le trimestre, tandis que la diminution des frais de réparation et d'entretien et des coûts de roulement a freiné la progression des dépenses. La hausse des taux d'occupation place la société en excellente position pour préserver sa dynamique de croissance des loyers à l'aube de la période de pointe pour la location.

### **Titres ayant nui au rendement**

- Kinder Morgan Canada Ltd., société d'infrastructures énergétiques qui possède et exploite des pipelines et des terminaux au Canada, a nui au rendement du Fonds en raison de la chute du cours de son action durant le trimestre. Ce repli est survenu après que Kinder Morgan a achevé son examen stratégique, qui n'a pas abouti à la vente de la société au prix fort attendue par de nombreux participants du marché. Nous avons liquidé la position du Fonds dans Kinder Morgan Canada, car nous pensons que sa valorisation sous-estime les défis importants que doit relever la société et la faible envergure de son empreinte commerciale à titre d'entité indépendante.
- Tricon Capital Group Inc., société de gestion d'actifs résidentiels en Amérique du Nord, a annoncé en avril 2019 qu'elle acquerrait le fonds Starlight U.S. Multi-Family (No. 5) Core Fund, qui comprend 23 complexes d'appartements en majorité de style pavillons-jardins situés dans des quartiers de banlieue dans le sud et le sud-ouest des États-Unis. Cette acquisition a été financée par l'émission d'actions de Tricon Capital Group aux porteurs de parts de Starlight et par la prise en charge de la dette de Starlight. Cette acquisition va dans le sens de l'intérêt de Tricon Capital Group pour le marché locatif milieu de gamme aux États-Unis, mais elle déborde du cadre vertical de location de logements unifamiliaux de la société et elle entraîne une hausse modeste de l'endettement et une possible rotation des actionnaires à l'expiration des périodes d'immobilisation. Tous ces facteurs ont pesé sur le cours de l'action, malgré la bonne tenue des résultats d'exploitation et des résultats financiers de la société au premier trimestre de 2019.
- The Williams Companies, Inc., société américaine du secteur intermédiaire du gaz naturel, a pesé sur le rendement du Fonds en raison d'interrogations générales sur les marchés de l'énergie et de la baisse du prix du gaz naturel aux États-Unis. On craint également que la modicité des prix nuise à la qualité du crédit des contreparties de la société ou à la



trajectoire de croissance de la présence de la société dans la région clé du nord-est des États-Unis.

### Activité du portefeuille

- Nous avons pris une position dans les obligations de Keyera Corp. (obligations hybrides à taux fixe-variable à 6,875 % échéant en 2079), qui sont notées BB+ par l'agence de notation du crédit Standard & Poor's. Keyera est une société intégrée canadienne de services énergétiques du secteur intermédiaire qui tire 70 % de ses revenus des honoraires de services. La nouvelle émission d'obligations de la société s'ajoutera aux flux de trésorerie générés à l'interne pour financer des projets de croissance déjà amorcés.
- Nous avons liquidé la position de longue date du Fonds dans Vail Resorts Inc., car nous croyons que les skieurs traditionnels n'ont pas les moyens d'absorber de nouvelles hausses de prix de la part des stations de ski, qui devraient donc voir ralentir la progression substantielle de leurs marges.

### Perspectives

- Nous croyons que le virage des banques centrales du monde vers une politique de taux d'intérêt plus accommodante soutient la création de crédit et, par conséquent, la croissance économique, tant que l'impulsion du crédit reste positive (c.-à-d. que la volonté d'emprunter pour investir n'a pas été neutralisée par la détérioration des fondamentaux de l'économie). Les tensions commerciales persistantes incitent à la prudence, mais nous restons convaincus que le portage reste bien vivant à l'échelle mondiale, et de façon massive, puisque le taux d'épargne demeure élevé et que la demande dépasse l'offre du côté des titres de crédit et des substituts des obligations, comme l'immobilier et les infrastructures. Notre scénario de base prévoit que les rendements proviendront du détachement des coupons à partir de maintenant.

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 (18-12-2001)
Fonds de revenu élevé Signature	12,2	7,8	5,8	4,0	8,6	8,6

Sources : Bloomberg L.P., Morningstar Direct et Signature Gestion mondiale d'actifs au 30 juin 2019.



**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.*

*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.*



*Données Morningstar © 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.*

*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 et Fonds Signature sont des marques de commerce de CI Investments Inc. Signature Gestion mondiale d'actifs est une division de CI Investments Inc.*

*© 2019 Morningstar. Tous droits réservés. Les données fournies dans le présent document : 1) sont exclusives à Morningstar ou à ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées; et 3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou pertinence. Ni Morningstar, ni ceux qui lui fournissent son contenu ne sont responsables de dommages ou pertes découlant d'une quelconque utilisation de ces informations. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.*

*Publié en juillet 2019.*