

**GESTIONNAIRE DE
PORTEFEUILLE**



Stephen Groff

**Directeur et gestionnaire
de portefeuille**

Stephen Groff, directeur et gestionnaire de portefeuille, est le gestionnaire de portefeuille principal de la gamme de fonds de dividendes Cambridge, qui comprend le Fonds canadien de dividendes Cambridge, le Fonds américain de dividendes Cambridge et le Fonds mondial de dividendes Cambridge. M. Groff compte plus de 10 ans d'expérience en gestion de placement; il a été nommé une des étoiles montantes de l'année 2015 par Morningstar et a reçu le prix TopGun Investment Mind décerné par Brendan Wood International en 2015, 2016 et 2017. Avant de se joindre à Placements CI en 2011, il a été analyste de recherche pour Fidelity Investments, où il gérait une partie du Fonds Fidelity Discipline Actions Canada.

Il est titulaire d'un baccalauréat en administration des affaires de l'Université Wilfrid Laurier et détient le titre d'analyste financier agréé (CFA).

RENDEMENT

Rendement	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds d'actions américaines Cambridge (catégorie F)	3,0 %	8,3 %	7,8 %	13,1 %	8,1 %	0,9 %

Lancement: 17 juillet 2000

COMMENTAIRE SUR LE PORTEFEUILLE

Soutenu par des bénéfices en hausse, une croissance économique synchronisée, et une réforme fiscale aux États-Unis qui devrait stimuler les investissements des entreprises et favoriser la croissance de l'économie américaine – la plus importante au monde –, le début du deuxième trimestre était prometteur. En dépit de ce contexte économique positif, toutefois, les investisseurs ont accordé plus de poids aux risques découlant des pressions inflationnistes, des négociations commerciales et de la hausse des taux d'intérêt à court terme qui ont mené à une volatilité accrue jusqu'à maintenant cette année. Cette volatilité a suscité des occasions dont nous avons profité pour amorcer de nouveaux placements et en augmenter d'existants dans des sociétés répondant à nos critères et dont l'action avait atteint notre prix cible.

Dans ce contexte, le fonds a enregistré un rendement trimestriel de 3,0% attribuable principalement aux titres technologiques et industriels. Les sociétés technologiques Wix.com et Electronic Arts ont inscrit, respectivement, une croissance de 25% et 16%. Wix.com, chef de file du segment libre-service de la construction de sites Web, a récemment lancé un produit appelé Wix Code – un outil de construction de site Web qui devrait lui permettre d'ajouter les développeurs professionnels à sa clientèle. Nous croyons que l'entreprise bénéficie d'une solide plateforme, d'une excellente équipe de direction et d'une occasion de marché à saisir. La société de production de jeux Electronic Arts a annoncé que les efforts qu'elle a déployés pour convertir son modèle d'affaires en un modèle axé sur les abonnements ont été récompensés par les investisseurs et que son titre avait fourni un bon rendement suivant la correction subie vers la fin de 2017.

Certains placements, notamment dans le secteur de la consommation, ont nu aux rendements absolus du fonds. Le cours de Philip Morris a baissé par suite de la diffusion de prévisions réduites touchant un nouveau produit qui pourrait limiter les risques liés à la consommation des produits du tabac. Walgreens a souffert de l'annonce par Amazon de son intention de prendre davantage d'expansion dans le segment pharmaceutique avec l'achat, au prix

d'un milliard de dollars, d'une entreprise appelée Pillpack. Walgreens continue toutefois d'améliorer l'expérience client, d'approfondir ses relations avec les payeurs et de rehausser son efficacité opérationnelle. Elle a aussi annoncé un programme de rachat de 10 milliards de dollars, soit environ 15 % de ses actions en circulation, démontrant ainsi sa confiance dans sa stratégie et sa position concurrentielle.

Pondération sectorielle

	T2 2018 (%)	T1 2018 (%)	Changement (+/-)
Biens de consommation discrétionnaire	5,7 %	9,2 %	-3,5 %
Biens de consommation de base	7,4 %	12,6 %	-5,2 %
Énergie	1,4 %	0,0 %	1,4 %
Financier	17,7 %	14,5 %	3,2 %
Soins de santé	11,2 %	8,8 %	2,4 %
Industries	13,2 %	8,7 %	4,5 %
Technologies de l'information	17,5 %	20,0 %	-2,5 %
Matières	10,5 %	12,6 %	-2,1 %
Immobilier	1,8 %	1,6 %	0,2 %
Télécommunications	3,9 %	3,6 %	0,3 %
Services publics	0,0 %	2,1 %	-2,1 %
Espèces	9,7 %	6,2 %	3,5 %

Pondération géographique

	T2 2018 (%)	T1 2018 (%)	Changement (+/-)
États-Unis	90,3 %	91,3 %	-3,5 %
Canada	0,0 %	1,5 %	-1,5 %
Belgique	0,0 %	1,0 %	-1,0 %
Espèces	9,7 %	6,2 %	3,5 %

Les 10 principaux titres

	Pays	Secteur	Pondération
CSX Corp.	États-Unis	Industries	5,97 %
Athene Holding Ltd.	États-Unis	Financier	5,66 %
Praxair Inc.	États-Unis	Matières	5,02 %
Gilead Sciences Inc.	États-Unis	Soins de santé	4,81 %
Anthem Inc.	États-Unis	Soins de santé	4,63 %
Verizon Communications Inc.	États-Unis	Télécommunications	3,93 %
LKQ Corp.	États-Unis	Biens de consommation discrétionnaire	3,64 %
Crown Holdings Inc.	États-Unis	Matières	3,55 %
CBOE Holdings Inc.	États-Unis	Financier	3,53 %
Alphabet Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	3,50 %

Titres favorables et défavorables au rendement

Favorables	Défavorables
CSX Corp.	Symantec Corp.
Wix.com Ltd.	Philip Morris International Inc.
Electronic Arts Inc.	Middleby Corp.

Nous maintenons notre stratégie ascendante disciplinée qui vise les placements offrant un rapport risque-rendement attrayant. Lorsque nous évaluons une occasion de placement, nous la soumettons à divers scénarios pour en déterminer le rendement potentiel corrigé du risque. Cette évaluation, qui fait partie intégrante de notre processus de contrôle préalable, nous prépare à une volatilité éventuelle. Advenant qu'une bonne occasion de tirer profit d'un rapport risque-rendement alléchant se présente, nous serons prêts à agir.

À moins d'indication contraire, toute l'information fournie est au 30 juin 2018.

Le présent commentaire est publié par CI Investments Inc. Il est fourni à titre de source générale d'information et il ne doit pas être considéré comme un conseil personnel de placement, une offre ou une sollicitation de vente ou d'achat de titres. Tous les efforts ont été déployés pour s'assurer que le présent document était exact au moment de sa publication. Toutefois, CI Investments Inc. ne peut en garantir l'exactitude ni l'exhaustivité et n'endosse aucune responsabilité pour quelque perte que ce soit découlant de toute utilisation de l'information contenue dans la présente. Le présent rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur le Fonds, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives, et les mesures que pourrait prendre le Fonds. Ces déclarations reflètent les convictions des gestionnaires de portefeuille et sont basées sur l'information qui est actuellement disponible. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de la performance future des fonds. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations, puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés dans les déclarations prospectives, notamment des changements économiques, politiques et des marchés, ainsi que d'autres événements. Les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres dépenses. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. À moins d'indication contraire, et à l'exception des rendements réalisés sur des périodes de moins d'un an, les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements composés annuels historiques qui tiennent compte des changements de la valeur des titres. Toutes les données relatives au rendement partent du principe du réinvestissement de toutes les distributions ou de tous les dividendes, et ne prennent pas en considération les frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou les frais facultatifs ou l'impôt sur le revenu payable par les porteurs de titres qui auraient eu pour effet de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter. ®Placements CI, le logo de Placements CI et Cambridge sont des marques déposées de CI Investments Inc. Cambridge 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 Cambridge Gestion mondiale d'actifs. Publié en juillet 2018.

Le prix de reconnaissance « TopGun » de Brendan Wood International est attribué aux professionnels de l'investissement. Les lauréats sont choisis en fonction des votes d'analystes de grandes institutions de placement qui choisissent les investisseurs qui, selon eux, ont été des leaders d'opinion dans le secteur au cours de la dernière année. Les récipiendaires du prix TopGun sont ceux qui se trouvent dans le décile supérieur des nominations des professionnels de maisons de courtage. Tous les prix de reconnaissance « TopGuns » sont basés sur les jugements et les opinions de Brendan Wood International et ceux des tiers, dont les renseignements ont été recueillis de bonne foi par cette entreprise. Brendan Wood a mené une vérification indépendante.

Prix Morningstar © Morningstar Inc. Tous droits réservés.



630, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2900, Montréal (Québec) H3B 1S6 | www.ci.com

Bureau de Montréal 514-875-0090 1-800-268-1602	Toronto 416-364-1145 1-800-268-9374	Calgary 403-205-4396 1-800-776-9027	Vancouver 604-681-3346 1-800-665-6994	Service à la clientèle Français : 1-800-668-3528 Anglais : 1-800-563-5181
---	--	--	--	--