

Commentaire sur les marchés

Second trimestre 2018



Fonds d'infrastructures mondiales Sentry

Sommaire du rendement

Le Fonds a affiché un rendement de 3,4 % ce trimestre, ce qui est inférieur à celui de son indice de référence. La sous-performance du Fonds est surtout attribuable à une hausse des cours dans le secteur des services publics vers la fin du trimestre et à la sous-pondération de ce secteur dans le Fonds, au profit surtout des groupes de l'énergie et des industries. Bien que les titres choisis dans les secteurs des industries et des services publics aient dégagé des gains, le Fonds a été distancé par l'indice de référence dans ces secteurs. La surpondération de l'énergie a été la principale cause de la sous-performance du Fonds sur le trimestre.

Titres ayant contribué au rendement

- Enbridge a contribué de façon notable au rendement du portefeuille au deuxième trimestre. Au cours de cette période, Enbridge a annoncé de solides résultats pour le premier trimestre, marqué des progrès dans son programme de vente d'actifs avec la vente d'une partie de ses activités dans le domaine de l'énergie renouvelable et reçu une approbation cruciale d'un organisme de réglementation du Minnesota pour le projet de remplacement de sa ligne 3.
- Un autre titre qui a eu une incidence positive notable sur le rendement a été celui d'Atlas Arteria, une société australienne d'autoroutes à péage (anciennement connue sous le nom de Macquarie Atlas Roads). La société a achevé son programme visant à internaliser sa direction (notamment en embauchant un chef de la direction très réputé), ce qui a supprimé des primes de rendement excessives et des entraves aux activités de la société. De plus, les investisseurs sont devenus plus optimistes à l'égard de la croissance des flux de trésorerie et des dividendes de la société du fait qu'un de ses actifs importants – le réseau d'autoroutes à péage français APRR – a continué d'afficher une bonne croissance de son trafic et a diminué ses frais d'intérêts.
- Autres titres ayant contribué au rendement : Cheniere Energy, Macquarie Infrastructure Corporation, Sempra Energy et Union Pacific.

Titres ayant nui au rendement

- Corporacion America Airports a nui au rendement du Fonds en raison de craintes au sujet de l'Argentine, le pays d'origine de la société. La société a obtenu de bons résultats d'exploitation et son titre se négociait à un escompte énorme. Après la fin du trimestre, le

Commentaire sur les marchés

Second trimestre 2018



SIGNATURE
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

titre s'est apprécié de 34 %, en raison d'une atténuation des pressions de vente, d'une reconnaissance de sa trop faible valorisation et d'une entente en vue d'expansions internationales avec un fonds affilié au gouvernement de Dubaï.

- Kinder Morgan Canada a réduit le rendement du Fonds au deuxième trimestre après la vente de l'oléoduc Trans Mountain au gouvernement du Canada pour 4,5 milliards de dollars. Bien que cette vente allégera ses dépenses et a supprimé le risque d'un lourd endettement, elle lui a aussi retiré son principal projet d'expansion. Nous prévoyons que la société versera un important dividende plus tard cette année et que des activités stratégiques pourraient dégager de la valeur.
- Autres titres ayant nui au rendement : Aena, Snam et Polaris Infrastructure.

Activité du portefeuille

- La couverture des placements en dollars américains du Fonds s'est située entre 10 % et 15 % au cours du trimestre.
- La part des placements canadiens est passée de 26,4 % à 29,5 %, étant donné l'ajout du CN et l'appréciation des actions des sociétés énergétiques du segment intermédiaire. La part des placements américains est passée de 29,5 % à 34,8 % avec l'ajout de FirstEnergy et l'appréciation de divers placements. L'importance relative des placements chinois et italiens a diminué.
- Conformément à notre intention de nous concentrer sur les sociétés d'infrastructures pures, nous avons réduit nos placements dans deux sociétés de télécommunications fournissant des services à des consommateurs (Liberty Global et Liberty Latin America). Après la fin du trimestre, ces placements ont été entièrement liquidés.
- Engie et FirstEnergy figurent parmi les ajouts notables au portefeuille.
- Les titres qui ont été supprimés du portefeuille comprennent Perusahaan Gas, RWE et Snam.
- Parmi les placements qui ont fait l'objet de modifications au cours du trimestre, citons Pattern Energy (augmentation du placement après une baisse du cours), Atlas Arteria (augmentation du placement, suivie d'une diminution lorsque le cours s'est redressé), China Longyuan Power (liquidation du placement en avril, puis achat de nouveau à la fin juin après une forte chute du cours).

Commentaire sur les marchés

Second trimestre 2018



SIGNATURE
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

Perspectives

- Dans le domaine des infrastructures, le plus grand défi en 2018 demeure comment tirer le meilleur parti possible de la croissance économique, étant donné qu'elle a aussi une incidence négative sur les valorisations, par l'intermédiaire des hausses de taux d'intérêt.
- Comme nous l'avons indiqué dans notre commentaire du premier trimestre, nous avons augmenté de façon sélective nos placements dans le secteur des services publics. Bien que nous continuerons très probablement de sous-pondérer ce secteur, les valorisations se sont améliorées et les ventes sans discernement dans ce secteur nous ont permis d'ajouter FirstEnergy et (après la fin du trimestre) Avangrid à des cours intéressants.
- L'atténuation depuis ce printemps des craintes au sujet des taux d'intérêt a aidé les titres des sociétés d'infrastructures de télécommunications à se redresser substantiellement. Bien que ces titres ne soient pas bon marché d'après leurs ratios boursiers (C/B, VE/BAIIA), ils continuent d'offrir d'intéressantes occasions de placement et des possibilités de croissance.
- Nous sommes à l'aise avec notre surpondération du secteur de l'énergie, étant donné la croissance de la production d'énergie en Amérique du Nord et la vigueur des prix des produits de base qui offrent de solides contreparties aux sociétés du segment intermédiaire et des occasions de plus en plus intéressantes d'effectuer des investissements relatifs. Bien que nous pensions que ces facteurs favorables persisteraient, nous avons réduit plusieurs de nos placements dans ce secteur à la fin du trimestre, en raison d'une remontée des cours de nombreuses actions du segment intermédiaire.
- Bien que le secteur des industries (en particulier, les aéroports) fasse l'objet d'une surveillance réglementaire accrue, nous prévoyons continuer de le surpondérer. La croissance économique procure des profits plus importants par le jeu du levier d'exploitation. Bien que les titres de ce secteur soient plus sensibles aux marchés boursiers, nous sommes globalement optimistes à l'égard de la capacité des sociétés à utiliser leur pouvoir en matière d'établissement des prix pour tirer avantage de la croissance économique.
- Après la fin du trimestre, nous avons augmenté la couverture des placements en dollars américains, en raison de la vigueur accrue de l'économie canadienne, des changements dans les attentes à l'égard des taux d'intérêt et de la vigueur attendue du dollar canadien induite par ces changements.

Commentaire sur les marchés

Second trimestre 2018



Rendements de la catégorie F (en %) au 30 juin 2018	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création (22 juin 2009)
Fonds d'infrastructures mondiales Sentry	-0,2	2,4	4,5	9,9	12,6

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 correspondent aux rendements globaux historiques composés annuels qui prennent en compte les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de tous les dividendes ou de toutes les distributions, mais ne prennent pas en compte les frais d'acquisition, de rachat, de distribution ni autres frais divers ou l'impôt sur le revenu à payer par chaque porteur de titres qui auraient réduit les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter.

Les titres de catégorie F ne sont généralement offerts qu'aux épargnants qui ont établi un compte assorti de frais auprès de leur courtier. CI Investments Inc. ne verse aucune commission de suivi aux courtiers qui vendent des titres de catégorie F, ce qui signifie que CI Investments Inc. peut demander des frais de gestion inférieurs à ceux des titres du même fonds. Des frais de gestion inférieurs peuvent avoir un effet positif sur les données relatives aux rendements présentées par rapport à celles des autres titres du même fonds.

Les énoncés contenus dans le présent document sont fondés sur des sources jugées fiables. Lorsque de tels énoncés sont fondés en partie ou en totalité sur des renseignements provenant de tiers, leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties. CI Investments Inc. et ses sociétés affiliées et entités connexes ne sont pas responsables des erreurs ou omissions dans les renseignements ni des pertes ou dommages subis.

Le présent contenu ne doit pas être pris ni interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une promotion ou une recommandation à l'égard des entités ou des titres dont il est question.

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, y compris les questions traitées à la rubrique « Facteurs de risque » et dans d'autres rubriques du prospectus provisoire. 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. considère 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

Commentaire sur les marchés

Second trimestre 2018



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

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.

® Placements CI et le logo de Placements CI sont des marques déposées de CI Investments Inc. ^{MC}Signature Gestion mondiale d'actifs et ^{MC}Fonds Signature sont des marques de commerce de CI Investments Inc.

CI Investments Inc. est le sous-conseiller de certains fonds Sentry. Signature Gestion mondiale d'actifs est une division de Placements CI.

Publié en août 2018.