



Catégorie entreprise énergétique mondiale Signature Commentaire du troisième trimestre de 2020

Rendements de la catégorie F (en %) au 30 septembre 2020	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création (2001-12-18)
Catégorie entreprise énergétique mondiale Signature	-36,2	-31,9	-18,5	-9,6	-5,1	3,5

Source : Signature Gestion mondiale d'actifs, données au 30 septembre 2020.

Aperçu général du marché

- Les prix du baril de pétrole brut de référence, le West Texas Intermediate (WTI) et le Brent, ont oscillé autour de 40 \$ US le baril et 43 \$ US le baril, respectivement, pour le trimestre. L'indice MSCI Energy a baissé pour le trimestre, sous-performant les prix bénins du baril de pétrole brut pour la même période.
- Les prix du gaz naturel de Henry Hub ont baissé à un niveau jamais vu depuis les années 1990 en raison du temps doux et de la faible demande industrielle et de gaz naturel liquéfié. Au troisième trimestre, les prix du gaz naturel aux États-Unis ont fortement rebondi, en hausse de 44 %, mais ne dépassent pas encore largement les 2,50 \$/mcf. Bien que l'offre soit actuellement abondante en Amérique du Nord, le déclin de la production de gaz naturel liquéfié pourrait tempérer la croissance de l'offre de gaz naturel associée, ce qui pourrait entraîner un resserrement de l'équilibre entre l'offre et la demande pour la saison hivernale à venir, lorsque la demande reprend habituellement.

Sommaire du rendement

- Au cours du trimestre se terminant le 30 septembre 2020, la catégorie F de la Catégorie entreprise énergétique mondiale Signature (le Fonds) a réalisé un rendement de -8,7 %, surpassant son indice de référence, l'indice MSCI World Energy Total Return, qui a réalisé un rendement de -17,6 % au cours de la même période.



Contributeurs et détracteurs de la performance

- La performance du Fonds ce trimestre a été favorisée par nos participations dans les noms renouvelables et notre sous-pondération dans les sociétés intégrées.
- Le Fonds détient désormais plus de 20 % de titres renouvelables, ce qui lui a permis de surpasser son indice de référence ce trimestre. Parmi nos participations, citons Brookfield Renewable Partners LP (qui possède des actifs hydroélectriques difficiles à reproduire et qui a une longue histoire dans la construction d'actifs renouvelables mondiaux), NextEra Energy Inc. (meilleure entreprise de sa catégorie, qui étudie la possibilité d'ajouter un système de stockage à ses installations solaires et éoliennes existantes), Sociedad Quimica y Minera de Chile SA (un des producteurs de lithium les moins chers; les prix du lithium sont actuellement inférieurs au coût marginal), First Solar Inc. (fabricant américain d'équipements solaires qui a épuisé ses capacités pour 2021 et dont le bilan est très clair) et Subsea 7 SA (a réalisé environ 30 % de l'installation éolienne offshore).
- L'indice intégré du pétrole et du gaz S&P 500 a baissé de plus de 20 %, sous-performant les prix bénins du baril de pétrole brut pour le trimestre. La pandémie de la COVID-19 a intensifié le débat sur les actifs liés au risque climatique pour le secteur du pétrole et du gaz. Bien que nous croyions en cette transition vers une énergie à faible teneur en carbone, notre analyse suggère que la demande de pétrole et de gaz ne serait pas sensiblement perturbée avant la fin de la décennie étant donné l'inventaire important - plus d'un milliard de véhicules - qui fonctionnent à l'essence/au diesel.
- La participation du Fonds dans la société intégrée Royal Dutch Shell PLC a nuí aux performances. La réduction agressive des dividendes de Shell en avril et sa décision ambiguë en matière de répartition du capital n'ont pas contribué à la performance de la société au cours des derniers mois. La société fournira des précisions sur son plan de répartition du capital en février 2021 et, avec la stabilisation du Brent à 45 \$ US/baril, nous pensons que la société pourrait augmenter ses dépenses en faveur des énergies faibles en carbone, ainsi que maintenir son dividende et ses activités principales. Actuellement, Shell génère l'un des flux de trésorerie disponibles les plus importants par rapport à ses pairs.

Activité du portefeuille

- Nous avons augmenté nos actifs renouvelables au cours du troisième trimestre. Nous avons augmenté notre participation dans Sociedad Quimica y Minera de Chile lorsque le prix de son



action a chuté de 10 % après la journée des analystes de Tesla, lorsque Tesla a laissé entendre qu'ils allaient entrer sur le marché du lithium. Notre analyse suggère que même si Telsa pourrait potentiellement être un concurrent sur le marché du lithium, il est peu probable que cela pose problème avant la prochaine décennie, car la technologie permettant d'extraire le lithium des réservoirs d'argile est encore à l'étude.

- Nous avons également échangé certaines obligations à long terme de Cenovus Energy Inc. contre des actions. Cenovus Energy est un producteur de sables bitumineux de niveau 1 par drainage par gravité au moyen de vapeur doté d'une solide équipe de direction. L'obligation de 2039 a rebondi de 80 \$ à un niveau supérieur au pair, et le rendement au rachat est inférieur à 6,5 %. Nous constatons un rendement plus convaincant du côté des actions. La société pourrait générer plus de 15 % de flux de trésorerie disponible à 45 \$ US/baril WTI.

erspectives des marchés

- La forte réduction de l'offre de l'OPEP+ et d'autres producteurs depuis le mois de mai a permis d'équilibrer le marché du pétrole. La reprise de la demande a été forte au deuxième trimestre et continue de s'améliorer, mais elle est encore de 7 à 8 millions de barils par jour (b/j) par rapport au niveau pré-Covid-19. La demande d'essence de la Chine et de l'Inde est toutefois supérieure au niveau de l'année dernière. Nous prévoyons que la demande continuera à s'améliorer et sera supérieure au niveau de la COVID-19, à mesure que les traitements (vaccin, anticorps monoclonal) pour le virus arriveront dans les 12 prochains mois.
- Les inventaires ont diminué ces derniers mois, mais ils restent relativement élevés par rapport à la moyenne des cinq dernières années. Le niveau élevé des inventaires et la nécessité pour l'OPEP+ de respecter sa réduction de production pour équilibrer le marché resteront probablement un obstacle sur le marché de l'énergie à court terme.
- Un autre vent contraire potentiel pour le marché du pétrole est la reprise de la production iranienne après l'élection américaine. Les démocrates sont plus favorables à la levée des sanctions contre l'Iran et à leur réintégration dans l'accord nucléaire si l'Iran revient au respect de son développement nucléaire.
- Avec la contrainte sur les dépenses en capital, la production de pétrole devrait diminuer de 1 à 2 millions de b/j au niveau mondial au cours des 12 prochains mois. De nombreuses sociétés d'exploration et de production prévoient de réinvestir moins de 80 % de leurs flux de



trésorerie, en accordant la priorité au bilan et au rendement pour les investisseurs (par le biais de dividendes ou de rachat d'actions). Cela devrait soutenir le marché de l'énergie à moyen terme.

Sources : Bloomberg Finance L.P. et Signature Gestion mondiale d'actifs, au 30 septembre 2020.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Les investissements dans un fonds commun de placement peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus d'émission 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. Les résultats ou événements qui surviendront pourraient être donc 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 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 à ces énoncés prospectifs. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés prospectifs 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 influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Le présent document est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être interprété comme des conseils personnels financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement, ni comme une offre ou une sollicitation de vente ou d'achat de titres. Tous les efforts ont été déployés pour s'assurer que l'information contenue dans ce document était exacte au moment de sa publication. Les conditions du marché pourraient varier et donc influencer sur les renseignements contenus dans le présent document. Tous les graphiques et illustrations figurant dans le présent document sont fournis à titre indicatif seulement. Ils ne visent en aucun cas à prévoir ou extrapoler des résultats d'investissement. Nous recommandons aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un investissement précis. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers professionnels avant d'apporter tout changement à leurs stratégies d'investissement.



SIGNATURE
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™



Certains énoncés contenus dans le présent 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 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.

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 et affiliée à CI Investments Inc., est le sous-conseiller de certains fonds associés à Signature Gestion mondiale d'actifs.

Placements CI et le logo de Placements CI, partenaire de confiance en gestion de patrimoine, Signature Gestion mondiale d'actifs et le logo de Signature Gestion mondiale d'actifs sont des marques déposées et non déposées de CI Investments Inc., de ses filiales ou entités affiliées. Toutes les autres marques sont la propriété de leurs propriétaires respectifs.

© CI Investments Inc. 2020. Tous droits réservés.

Publié le 14 octobre 2020.