

PORTFOLIO MANAGERS



Brandon Snow

Principal & Chief
Investment Officer

Brandon Snow serves as the Principal and Chief Investment Officer at Cambridge Global Asset Management. He is responsible for leading the analyst team and directs the global research activities of the firm. Brandon is the Lead Portfolio Manager of Cambridge Canadian Equity Corporate Class and co-manager of Cambridge Asset Allocation Corporate Class and Cambridge Global Equity Corporate Class.



**Danesh
Rohinton**

Portfolio Manager

Danesh Rohinton serves as a Portfolio Manager at Cambridge Global Asset Management. He is responsible for co-managing Cambridge Global Equity Corporate Class.

RENDEMENT

Rendement (%)	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Cat. de société d'actions mondiales Cambridge (catégorie F)	4,7	7,2	5,6	7,6	9,7	8,0

Date de création : 31 décembre 2007

Source : Cambridge Gestion mondiale d'actifs au 30 septembre 2020.

COMMENTAIRES SUR LE PORTEFEUILLE

Cette année a été la plus extrême, de la contraction économique la plus rapide jamais enregistrée, à des mesures de relance record et un redressement massif des actions, en passant par des désengagements de la valorisation atteignant des niveaux presque extrêmes dans différentes sections du marché. La reprise en V observée aux deuxième et troisième trimestres a maintenant commencé à modérer avec l'expiration de certaines des mesures de relance budgétaire, la hausse du chômage et l'incertitude concernant le confinement à la suite de la deuxième vague de la pandémie de la COVID-19. Alors que le rebond initial des économies et des marchés a été impressionnant, la durabilité de cette reprise est discutable. Une grande partie de l'enthousiasme actuel du marché provient des mesures de relance supplémentaires déjà prises et de la perspective de nouvelles mesures de relance ainsi que de la poursuite de l'élan économique positif dans les mois à venir.

La COVID-19 s'est propagée partout dans le monde, et même si elle ne s'inscrit pas dans la définition conventionnelle d'un événement « macroéconomique », ce fut néanmoins l'événement macroéconomique le plus important depuis la Grande Dépression. En quelques semaines, le chômage aux États-Unis passa d'un plancher record de 3,5 % à 14,7 %. Ceci nous mena à réaliser des examens complets du portefeuille des actions du Fonds, afin d'assurer que nous avons une marge de sécurité à la lumière de ces événements. Dans la plupart des cas, nous avons uniquement vu un impact temporaire sur les fondamentaux, tandis que dans une poignée de sociétés, leurs fondamentaux se sont améliorés, spécialement les actions orientées vers l'économie numérique. Nous pouvons également citer deux exemples de sociétés qui furent directement touchées par la COVID-19 dans l'industrie du voyage, où nous avons vu un impact continu et avons effectué des ajustements sur la taille de la position d'un des Fonds, écartant l'autre complètement.

Le fonds a généré un rendement de 4,7 % pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020.

Au cours du trimestre, les avoirs du Fonds dans Varian Medical Systems, Inc. et Facebook, Inc. ont été les principaux contributeurs. Varian Medical Systems développe et fournit des technologies et des solutions innovantes de traitement du cancer pour ses partenaires cliniques du monde entier, et sa culture innovante et centrée sur le patient lui a permis de devenir un leader

emblématique de la radiothérapie et des soins multidisciplinaires contre le cancer, avec une marque mondiale de confiance et fidélisation de la clientèle. La société a récemment reçu l'autorisation de la Food and Drug Administration des États-Unis pour son logiciel de planification de traitement Eclipse v16.1 pour la protonthérapie, une technologie de radiothérapie sophistiquée accélérée à environ deux tiers de la vitesse de la lumière pour détruire les cellules cancéreuses tout en minimisant l'exposition aux tissus sains à proximité. En août 2020, la société a accepté de s'associer avec Siemens Healthineers AG, évalué à

16,4 Milliards \$ US. Cette combinaison créera un leader mondial multidisciplinaire des soins de santé avec le portefeuille de soins contre le cancer le plus complet du secteur. Facebook exploite un réseau social sur le Web. La plate-forme de l'entreprise permet aux gens de communiquer avec leur famille, leurs amis et leurs collègues et de se connecter avec des gens du monde entier. Le cours de l'action Facebook a atteint un niveau record au cours du trimestre alors que l'engagement dans les propriétés de réseautage en ligne de l'entreprise s'est accéléré. L'entreprise a démontré une stabilité des revenus publicitaires malgré la volatilité économique, et la société a fait part de son engagement à gérer les dépenses pour maintenir les marges à l'avenir, ce qui a plu aux investisseurs.

La participation du Fonds dans Cboe Global Markets, Inc. a fortement nuí au rendement au cours du trimestre. Cboe Global Markets propose des solutions de trading et d'investissement aux investisseurs. La société dispose d'un fossé durable sur ses produits exclusifs, ce qui a permis un pouvoir de fixation des prix soutenu dans un marché par ailleurs hautement concurrentiel. Les membres actuels de l'équipe de direction sont des opérateurs axés sur les coûts, ce qui permet des marges différentielles élevées à l'avenir. Les actions de la société ont pris du retard au cours du trimestre, mais sa forte position concurrentielle soutient sa capacité à créer de la valeur pour les actionnaires à l'avenir.

Pondération sectorielle des actions

	T3 2020 (%)	T2 2020 (%)	Variation (+/-)
Services de communications	24,6	24,4	0,2
Biens de consommation discrétionnaire	5,5	1,8	3,7
Biens de consommation de base	7,2	7,6	-0,4
Énergie	0,9	0,0	0,9
Services financiers	10,3	10,3	0,0
Soins de santé	14,6	17,0	-2,4
Industries	13,3	10,4	2,9
Technologies de l'information	8,3	6,1	2,2
Matières premières	13,0	13,3	-0,3
Immobilier	0,0	0,0	0,0
Services publics	0,0	0,0	0,0
Espèces et quasi-espèces	2,3	9,1	-6,8

Pondération du pays

	T3 2020 (%)	T2 2020 (%)	Variation (+/-)
États-Unis	70,5	67,6	2,9
Royaume-Uni	12,7	10,1	2,6
Irlande	3,7	4,4	-0,7
Chine	4,5	3,5	1,0
Japon	3,6	2,8	0,8
Danemark	1,1	1,0	0,1
Canada	0,9	0,0	0,9
France	0,7	1,2	-0,5
Brésil	0,0	0,3	-0,3
Espèces et quasi-espèces	2,3	9,1	-6,8

10 principaux titres d'actions

	Pays	Secteur	Pondération
Facebook Inc.	États-Unis	Services de communications	5,07 %
DuPont de Nemours Inc.	États-Unis	Matières premières	5,02 %
Anthem Inc.	États-Unis	Soins de santé	4,58 %
Corporation McKesson	États-Unis	Soins de santé	4,51 %
Alphabet Inc.	États-Unis	Services de communications	4,36 %
Berry Global Group Inc.	États-Unis	Matières premières	4,30 %
Microsoft Corp.	États-Unis	Technologies de l'information	3,99 %
Linde PLC	États-Unis	Matières premières	3,68 %
Philip Morris International Inc.	États-Unis	Biens de consommation de base	3,63 %
Imperial Brands PLC	États-Unis	Biens de consommation de base	3,59 %

Titres qui ont contribué et nu au rendement

Titres qui ont contribué au rendement	Titres qui ont nu au rendement
Varian Medical Systems Inc.	Cboe Global Markets, Inc.
Nintendo Co. Ltd.	Corporation McKesson
Facebook Inc.	Imperial Brands PLC

Au cours du trimestre, nous avons lancé des positions de fonds dans salesforce.com, inc. et Alibaba Group Holding Ltd., et nous avons éliminé la position dans Varian Medical Systems.

Nous avons continué à trouver des opportunités dans des sociétés avec des fondamentaux solides bénéficiant du changement de comportement des consommateurs. Alors que les budgets des consommateurs s'éloignent des voyages et qu'ils préfèrent améliorer leur maison, des sociétés, comme Ferguson PLC, en ont profité en tant que distributeur de produits de rénovation domiciliaire. Nous pensons qu'il existe aujourd'hui des occasions disponibles sur les marchés, des bénéficiaires, comme Ferguson, aux entreprises très rentables qui voient un ralentissement temporaire de la croissance, comme Visa Inc. Alors que ce type d'environnement opérationnel nécessite une plus grande agilité et souplesse dans l'application de notre processus d'investissement, le processus sous-jacent reste cohérent. Le Fonds continue de détenir un portefeuille de sociétés de qualité qui présentent des perspectives d'avenir favorables, ce qui, selon nous, se traduira par de solides rendements ajustés au risque pour nos investisseurs.

Source : FactSet Research Systems Inc., au 30 septembre 2020. À moins d'indication contraire, tous les renseignements fournis sont 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.

Ce document est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être considéré comme un conseil personnel, juridique, comptable, fiscal ou d'investissement, ni être interprété comme un avenant ou recommandation d'une entité ou d'une valeur mobilière discutée. 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.

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 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 à ces déclarations prospectives. 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.

Les opinions formulées dans ce document sont exclusivement celles de l'auteur et ne devraient pas être utilisées ni interprétées comme un conseil d'investissement ni comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard des entités ou des titres dont il est question. 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 de placement.

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.

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

Placements CI et le design de Placements CI, Cambridge 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 30 octobre 2020.



2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7 | www.ci.com

Siège social/Toronto
416-364-1145
1-800-268-9374

Calgary
403-205-4396
1-800-776-9027

Montréal
514-875-0090
1-800-268-1602

Vancouver
604-681-3346
1-800-665-6994

Service à la clientèle
Anglais : 1-800-563-5181
Français : 1 800 668-3528