

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.



Stephen Groff, CFA

Principal and
Portfolio Manager

Stephen Groff serves as a Principal and Portfolio Manager at Cambridge Global Asset Management. He is responsible for managing the Cambridge dividend equity mandates as well as co-managing Cambridge Canadian Equity Fund and Cambridge Pure Canadian Equity Fund.

RENDEMENT

Rendement (%)	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
*Cat. de société d'actions canadiennes Cambridge (catégorie F)	4,6	-0,5	2.7	5,9	9,9	7.8

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 se 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 l'épidémie 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 dans les mois à venir.

Les marchés ont continué à rebondir au troisième trimestre, sous l'influence des secteurs industriels, des matériaux et des services financiers au Canada. Ces secteurs ont bénéficié de la poursuite de la reprise cyclique, les économies étant revenues d'un quasi-arrêt au début du deuxième trimestre. Alors que les marchés se sont réjouis du niveau sans précédent d'intervention des banques centrales pour soutenir l'économie mondiale, la reprise a commencé à ralentir, coïncidant avec une résurgence des cas de la COVID-19 et un ralentissement des gains d'emploi. Nous avons continué à nous concentrer sur les sociétés durables qui génèrent des flux de trésorerie et qui peuvent résister à un contexte d'exploitation difficile et incertain, tout en ayant des prix attractifs par rapport à leurs perspectives de croissance future.

Le Fonds a généré un rendement de 4,6 % pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020.

Au cours du trimestre, les avoirs du Fonds de Tourmaline Oil Corp. et de Topaz Energy Corp. étaient les premiers contributeurs. Tourmaline Oil Corp. s'engage dans l'acquisition, l'exploration et le développement de propriétés gazières naturelles. La société s'est remise de ses dépressions de mars 2020, et nous y avons réduit la position du Fonds tandis qu'il s'est redressé. La société avait de solides résultats au second

trimestre, où sa trésorerie a dépassé les attentes. La société a aussi réalisé des bénéfices après la scission de Topaz Energy, une entreprise gazière axée sur les redevances. Avec le cours des actions de Tourmaline Oil estimé durant le trimestre, nous avons coupé la position du Fonds dans la société, alors que le rapport risque/récompense est devenu moins attractif. Topaz Energy est une société de redevances et d'infrastructure dont la stratégie commerciale est de fournir aux actionnaires un rendement et une croissance constants. Il s'agit d'une entreprise privée détenue dans le portefeuille du Fonds et qui prévoit de devenir publique. La société a établi des relations d'affaires stratégiques

avec deux producteurs canadiens de pétrole et de gaz de grande qualité et prévoit de développer ses activités grâce à de futures opportunités d'acquisition avec des contreparties actuelles et supplémentaires de grande qualité.

Les détracteurs du rendement ont inclus les avoirs du Fonds de Great Canadian Gaming Corp. et de McKesson Corp. Great Canadian Gaming, qui exploite des installations de jeux partout au Canada, a connu une baisse importante de ses revenus, la société ayant été contrainte de fermer des installations et d'annuler des événements en raison de la crise sanitaire mondiale. La société a un bilan solide et a récemment reçu l'autorisation de rétablir son programme de rachat d'actions alors que la société commence à rouvrir ses installations. À moyen terme, nous voyons une excellente occasion pour Great Canadian Gaming de sortir de la pandémie et de générer des flux de trésorerie importants pouvant être distribués aux actionnaires. McKesson est un distributeur de produits pharmaceutiques et de fournitures médicales pour les soins de santé aux États-Unis. La société est un fournisseur à part entière de l'industrie des soins de santé et a profité de l'approvisionnement des hôpitaux en fournitures médicales pour lutter contre la COVID-19. Bien que les actions de McKesson aient sous-performé au cours du trimestre, la société est bien placée pour affronter un ralentissement de l'économie, car son infrastructure de distribution demeure en demande.

Pondération sectorielle des actions

	T3 2020 (%)	T2 2020 (%)	Variation (+/-)
Services de communications	4,4	5,1	-0,7
Biens de consommation discrétionnaire	5,0	5,5	-0,5
Biens de consommation de base	10,5	10,4	0,1
Énergie	8,2	8,7	-0,5
Services financiers	12,6	13,0	-0,4
Soins de santé	10,9	11,0	-0,1
Industries	13,3	9,4	3,9
Technologies de l'information	6,3	5,3	1,0
Matières premières	12,9	13,0	-0,1
Immobilier	0,0	0,0	0,0
Services publics	7,8 %	6,9	0,9
Trésorerie	4,7	8,4	-3,7
Autre	3,4	3,3	0,1

Pondération du pays

	T3 2020 (%)	T2 2020 (%)	Variation (+/-)
Canada	56,5	49,3	7,2
États-Unis	35,3	39,4	-4,1
Royaume-Uni	3,5	2,9	0,6
Trésorerie	4,7	8,4	-3,7

10 principaux titres

	Pays	Secteur	Pondération
Corporation Franco-Nevada	Canada	Matières premières	5,40 %
Fortis Inc.	Canada	Services publics	4,71 %
Alimentation Couche-tard Inc.	Canada	Biens de consommation de base	4,42 %
Tourmaline Oil Corp.	Canada	Énergie	3,62 %
Fairfax Financial Holdings Ltd.	Canada	Services financiers	3,58 %
Corporation McKesson	États-Unis	Soins de santé	3,53 %
DuPont de Nemours Inc.	États-Unis	Matières premières	3,47 %
SPDR Gold Trust	États-Unis	Fonds négocié en bourse	3,35 %
Jacobs Engineering Group Inc.	États-Unis	Industries	3,29 %
Dollarama Inc.	Canada	Biens de consommation discrétionnaire	3,27 %

Titres qui ont contribué et nuï au rendement

Titres qui ont contribué au rendement	Titres qui ont nuï au rendement
Tourmaline Oil Corp.	Corporation McKesson
Topaz Energy Corp.	Great Canadian Gaming Corp
Empire Co Ltd.	Fairfax Financial Holdings Ltd.

Au cours du trimestre, nous avons éliminé une position de Fonds dans Cboe Global Markets, Inc. et avons ouvert des positions de Fonds dans la Banque Royale du Canada et CGI Inc.

Le dernier trimestre de 2020 devrait être intéressant. Il existe des variables majeures (parcours de la COVID-19, processus et résultats des élections américaines, impact économique de la COVID-19) dont l'issue reste inconnue à l'heure actuelle. Nous avons trouvé de nombreuses occasions d'investissement qui, selon nous, sont bien positionnées pour tout scénario réaliste susceptible de se réaliser au cours des prochaines années et dont les prix sont fixés de manière à offrir un rapport risque/récompense attractif. Cela étant dit, la volatilité dans les mois à venir ne serait pas inattendue et nous avons pleinement l'intention d'appliquer notre philosophie et notre cadre d'investissement pour tirer parti des éventuelles perturbations qui pourraient survenir.

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. 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.

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.

L'auteur et/ou un membre de la famille immédiate de celui-ci pourrait détenir les titres spécifiques commentés dans ce document. Toute opinion ou information fournie dans le présent document n'engage que l'auteur et ne doit pas être interprétée comme des conseils d'investissement ou comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard d'entités ou de titres commentés ou fournis par Placements CI Inc.

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 Placements CI Inc. et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, ni Placements CI 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.

Certains énoncés contenus dans le présent document sont fondés entièrement ou en partie sur de l'information fournie par des tiers; Placements CI 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