

Commentaire sur le T3 de 2020

Catégorie mandat privé d'actions de revenu canadiennes Sentry

Bryan Brown, CPA, CA, CFA *gestionnaire de portefeuille*

FONDS	1 AN	3 ANS	Depuis la
Catégorie mandat privé d'actions de revenu canadiennes Sentry, série F	6,3 %	5,1 %	6,2 %
Indice composé S&P/TSX (RG)	0,0 %	4,3 %	6,1 %

*Date de création du fonds Catégorie mandat privé d'actions de revenu canadiennes Sentry, série F : 4 juillet 2016.

Source : Gestion de placements Sentry, au 30 septembre 2020.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au troisième trimestre de 2020, le fonds Catégorie mandat privé d'actions de revenu canadiennes Sentry, série F (le « Mandat ») a enregistré un rendement de 9,1 % comparativement à l'Indice composé de rendement global S&P/TSX, qui a affiché un rendement de 4,7 %.
- Le Mandat a surpassé son indice de référence, en grande partie en raison d'une sous-pondération du secteur de l'énergie et de la sélection des titres dans le secteur des soins de santé.

TITRES QUI ONT CONTRIBUÉ AU RENDEMENT

- **WELL Health Technologies Corp.** détient et gère un portefeuille d'établissements de soins de santé primaires. La société fournit également des services de logiciels de dossiers médicaux électroniques (DME) et des services de télésanté. La société a obtenu de bons résultats pendant la pandémie en raison de la demande accrue pour ses soins de santé en personne et ses services de télésanté. À l'avenir, nous pensons que la croissance inorganique par le biais d'acquisitions entraînera une forte croissance des revenus, tout comme l'entrée sur le marché américain de la télésanté.
- **Trisura Group Ltd.** est un fournisseur d'assurance spécialisé qui se concentre sur les cautionnements, les programmes de garantie et l'assurance des entreprises. La société a réalisé de bonnes performances au troisième trimestre grâce à de bons résultats de souscription et à une forte croissance des primes brutes souscrites. Nous continuons d'apprécier le titre en raison des performances passées de Trisura, de ses rendements élevés sur les capitaux propres et de sa possibilité d'augmenter ses revenus aux États-Unis.

PRINCIPAUX TITRES QUI ONT NUI AU RENDEMENT

- **Morneau Shepell Inc.** fournit des services de conseil en ressources humaines et des services administratifs externalisés conçus pour aider les employeurs à gérer la sécurité financière, la santé et la productivité des employés. Les revenus de la société ont été mis sous pression au cours du troisième trimestre en raison du contexte macroéconomique défavorable. Cela dit, nous demeurons positifs quant aux perspectives à long terme de Morneau Shepell, compte tenu de la nature récurrente du profil de revenus de la société, de ses marges stables et de sa position de chef de file dans le domaine croissant de la santé mentale et du bien-être. Pour ces raisons, le Fonds continue de détenir ces titres.
- **CAE Inc.** fournit des produits et services de formation pour les marchés de l'aviation civile, de la défense et de la sécurité, et des soins de santé. Les revenus de la société ont été en baisse au cours des derniers mois en raison de la diminution de la demande de pilotes d'avion en réponse à la pandémie. Malgré ce défi à court terme, nous restons actionnaires en raison de la forte position concurrentielle de CAE, de la propreté de son bilan et de son exposition aux revenus récurrents provenant de la formation.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

- Au cours du trimestre, nous avons ajouté une nouvelle position dans **Restaurant Brands International Inc.** Cette société possède, exploite et franchise des restaurants sous les marques Tim Hortons, Burger King et Popeyes. Nous sommes maintenant plus optimistes quant aux perspectives de la société en raison de ses récents investissements dans l'innovation des menus et les capacités numériques. Nous sommes également encouragés par les efforts de la société pour améliorer la qualité, simplifier le menu et accroître la fidélité des clients dans ses restaurants Tim Hortons.
- Nous nous sommes retirés de notre position au sein de **BCE Inc.**, une société de télécommunications et de médias qui fournit des services sans fil, sur fil, Internet et de télévision au Canada sous la marque Bell. La société détient également une participation dans plusieurs équipes sportives professionnelles. Nos perspectives pour la société sont devenues plus négatives en raison des nombreux défis de la demande, des perspectives de croissance limitées et d'un environnement concurrentiel qui s'intensifie.

PERSPECTIVE DU MARCHÉ

- Nous nous attendons à ce que la volatilité des marchés des actions reste élevée alors que le monde est aux prises avec une deuxième vague de COVID-19 et ses ramifications économiques, qui devraient continuer à se faire sentir au cours des prochains mois. Les marchés seront également touchés par le marché du travail, les mesures de relance budgétaire et monétaire, et les tensions commerciales mondiales actuelles.



SENTRY^{MC}
GESTION DE PLACEMENTS

- Nous continuons à préférer les enseignes qui présentent des caractéristiques positives à long terme en toute circonstance, ainsi que les entreprises qui font face à des difficultés passagères et qui se négocient à des prix bien en deçà de leur valeur intrinsèque.
- Nous continuons également à mettre l'accent sur la résilience des bilans et la liquidité, qui sont essentielles à la survie d'une entreprise dans un environnement macroéconomique incertain.
- Malgré les progrès réalisés sur le pipeline Trans Mountain, les entreprises qui s'appuient sur le secteur énergétique canadien sont confrontées à des pressions structurelles qui continuent d'entraver le rendement du capital et le potentiel de croissance. Le secteur de l'énergie demeure sous-pondéré par rapport à l'indice de référence.

Le portefeuille est constitué d'entreprises de haute qualité qui ont démontré leur capacité à fournir des flux de trésorerie durables et croissants tout au long des cycles économiques. Nous avons également des positions significatives dans des secteurs orientés vers le rendement qui sont précieuses dans un environnement de faibles taux d'intérêt.

Source : Gestion de placements Sentry. Données au 30 septembre 2020

Remarque : Tous les rendements sont des rendements globaux, exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Les rendements des fonds sont pour la série F, nets de frais, toutes les distributions étant réinvesties. L'Indice composé S&P/TSX est l'Indice de référence pour le marché des actions canadiennes.

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ IMPORTANTS

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

Placements 

Partenaire de confiance
en matière de patrimoine^{MC}

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.

L'auteur et/ou un membre de la famille immédiate de celui-ci pourrait détenir les titres spécifiques discutés 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 CI Investments Inc.

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. Il pourrait y avoir d'importantes différences entre le fonds commun de placement et les indices mentionnés, qui pourraient se répercuter sur leur rendement respectif. Les objectifs et les stratégies du fonds communs 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. 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.

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.

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 d'investissement.

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.

Gestion de placements Sentry est une division de CI Investments Inc.

Placements CI et le logo Placements CI, Partenaire de confiance en matière de patrimoine, Gestion de placements Sentry et le logo Gestion de placements Sentry sont des marques de commerce enregistrées et non enregistrées de CI Investments Inc., 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 20 octobre 2020.