

Commentaire sur le T3 de 2020

## Catégorie mandat privé de rendement équilibré mondial Sentry

James Dutkiewicz, CFA, *directeur principal des placements*

Aubrey Hearn, CFA, *responsable des actions, vice-président et gestionnaire de portefeuille principal*

Jack Hall, CFA, *gestionnaire de portefeuille*

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

FONDS	1 AN	3 ANS	Depuis la
Mandat privé de rendement équilibré mondial Sentry, série F	6,7 %	6,1 %	6,3 %
Indice de référence : 50% MSCI World TR Index and 50% ICE BofAML Global Broad Market TR Index	9,9 %	8,7 %	8,0 %

\*Date de création du fonds Catégorie mandat privé de rendement équilibré mondial Sentry, série F : 4 juillet 2016.

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

### SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au troisième trimestre de 2020, la série F du fonds Catégorie mandat privé de rendement équilibré mondial Sentry (le « Fonds ») a enregistré un rendement de 3,9 % contre 3,2 % pour son Indice de référence mixte (50 % de l'Indice MSCI World Total Return et 50 % de l'Indice ICE BofAML Global Broad Market Total Return).
- Le Fonds a surpassé son indice de référence en grande partie en raison d'une surpondération modérée des actions et de la sélection des titres en actions et en titres à revenu fixe canadiens.
- Au sein des actions américaines, la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a nuí à la performance.
- Au sein des actions canadiennes, une allocation dans le secteur de l'énergie et une sélection dans le secteur des soins de santé ont contribué à la performance.

### TITRES QUI ONT CONTRIBUÉ AU RENDEMENT

- **United Parcel Services Inc.** assure la livraison de lettres et de colis, le transport spécialisé, la logistique et des services financiers. L'action a affiché un bon rendement au cours du troisième trimestre en raison de tendances favorables, notamment le passage au commerce électronique pour la livraison de colis résidentiels et l'évolution positive des prix. Pour l'avenir, nous continuons à apprécier le fait que la nouvelle direction de l'entreprise se concentre sur les marges intérieures et le flux de trésorerie disponible.

- **MasterCard Inc.** est une société technologique qui fournit des services de traitement des transactions et d'autres services liés aux paiements pour les titulaires de comptes, les commerçants, les institutions financières, les entreprises et autres organisations. Le titre a augmenté au troisième trimestre en raison d'une reprise des dépenses de consommation suite à la levée des fermetures dues à la COVID-19 pendant les mois d'été. Bien que les recettes transfrontalières restent faibles, la direction a réussi à mettre en œuvre des mesures de réduction des coûts. Nous continuons d'apprécier les perspectives de l'entreprise, compte tenu de l'adoption croissante des transactions sans contact et des larges écarts économiques de la société.
- **WELL Health Technologies Corp.** détient et gère un portefeuille d'établissements de soins de santé primaires. L'entreprise 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.
- La valeur de l'obligation subordonnée héritée **perpétuelle HSBC Bank plc 5,844 %** a augmenté en raison de la probabilité accrue que la grande banque mondiale rembourse l'obligation à des conditions favorables en 2022.

## TITRES QUI ONT NUI AU RENDEMENT

---

- **Cigna Corp.** est une société mondiale de prestations de maladie qui possède un portefeuille complet d'assurances et de produits connexes. Le titre a baissé au troisième trimestre en raison des inquiétudes concernant d'éventuelles modifications réglementaires suite aux élections de novembre aux États-Unis et d'un taux de chômage élevé dû à la pandémie actuelle. Nous demeurons propriétaires du titre, car nous pensons que la société peut surmonter ces difficultés à moyen terme et assurer sa croissance à long terme.
- **Manchester United Ltd.** possède et exploite le Manchester United Football Club, une équipe de football de première division. La société tire ses revenus de commandites, de la commercialisation de produits, de l'octroi de licences de produits et de la diffusion en direct d'événements sportifs. Au cours du troisième trimestre, la société a été confrontée au maintien des restrictions de COVID-19, qui ont empêché la fréquentation des fans et fait pression sur les revenus liés aux produits. Malgré ces obstacles, nous restons propriétaires de la société en raison de ses possibilités de croissance intéressantes et des précieux actifs de la marque.

- **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. Bien que le chiffre d'affaires ait été mis sous pression au cours du troisième trimestre par le contexte macroéconomique défavorable, nous restons positifs sur les perspectives à long terme de la société étant donné la nature récurrente de son profil de revenu, la stabilité de ses marges et sa position de leader dans le domaine croissant du bien-être et de la santé mentale. Pour ces raisons, nous restons propriétaires du titre.
- **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 sont restés faibles au cours des derniers mois en raison de la baisse de la demande de pilotes d'avion pendant 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.
- Le grand opérateur de cinéma américain **AMC Entertainment Holdings Inc. prêt à terme 22 avril 2026** a éprouvé des difficultés, car cette partie de l'économie a été lente à rouvrir après la fin du confinement.

## ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

---

- Nous avons ajouté une position dans **Baxter International Inc.**, une société de soins de santé qui développe des dispositifs médicaux, des produits pharmaceutiques et des biotechnologies pour traiter l'hémophilie, les maladies rénales, les troubles immunitaires et d'autres conditions. Nous sommes devenus plus optimistes quant aux perspectives de Baxter en raison de facteurs positifs, notamment l'approbation par la Food and Drug Administration américaine de son dialyseur TheraNova, une reprise macroéconomique soutenue et le vieillissement des populations en Europe et en Amérique du Nord.
- Nous avons ajouté une nouvelle position dans **Restaurant Brands International Inc.** Cette société détient, 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 avons ajouté une obligation de société à court terme **GE Capital Canada Funding Co. 4,6 %, 26 janvier 2022** parce qu'elle était très bon marché sur une base d'échange et qu'elle offrait un rendement courant supplémentaire.



**SENTRY**<sup>MC</sup>  
GESTION DE PLACEMENTS

- **KKR & Co. L.P.** est une société d'investissement mondiale qui gère plusieurs classes d'actifs alternatifs, notamment les fonds de capital-investissement, l'énergie, les infrastructures, l'immobilier et le crédit. Bien que nos perspectives pour la société restent positives et que nous pensons que l'acquisition de Global Atlantic Financial Group Limited sera relative, nous avons réduit la position du fonds car ses actions se sont appréciées de manière importante par rapport à notre évaluation de la valeur intrinsèque de la société.
- **BCE Inc.** est 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. Nous avons donc décidé de nous retirer de notre position.
- La participation du Fonds dans l'obligation subordonnée héritée **perpétuelle HSBC Bank plc 5,844 %** a augmenté en raison de la probabilité accrue que la grande banque mondiale rembourse l'obligation à des conditions favorables en 2022.

## PERSPECTIVE DU MARCHÉ

---

- Nous prévoyons une croissance économique continue, mais inégale, car des poches de l'économie sont ralenties par la réémergence de la COVID-19.
- Nous nous attendons également à ce que le gouvernement réagisse en renouvelant son soutien, ce qui devrait entraîner des déficits importants et une augmentation des niveaux de financement.
- Le fonds commun de titres à revenu fixe des États-Unis a été positionné avec une exposition accrue aux titres protégés contre l'inflation, tout en étant sous-pondéré en obligations à long terme et surpondéré en obligations d'entreprises.
- 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.
- Nous pensons que la prochaine élection aux États-Unis et les inquiétudes quant à sa légitimité contribueront probablement aussi à la volatilité des marchés.
- 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.



**SENTRY**<sup>MC</sup>  
GESTION DE PLACEMENTS

- 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.

Sources : Gestion de placements Sentry et Bloomberg Finance L.P. 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.

---

## 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 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

Placements 

Partenaire de confiance  
en matière de patrimoine<sup>MC</sup>



**SENTRY**<sup>MC</sup>  
GESTION DE PLACEMENTS

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. 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.

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.



**Partenaire de confiance  
en matière de patrimoine**<sup>MC</sup>