



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

Commentaire sur le T3 de 2020

## Catégorie d'occasions de ressources Sentry

Jon Case, CFA, M.Fin., *gestionnaire de portefeuille*

FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis la création*
Catégorie d'occasions de ressources Sentry, série F	5,8 %	-8,2 %	-0,8 %	-8,6 %	-6,9 %
50 % de l'Indice aurifère mondial S&P/TSX et 50 % de l'Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX	-6,4 %	-2,2 %	6,4 %	-3,6 %	-2,6 %

\* Date de création de la Catégorie d'occasions de ressources Sentry, série F : 15 avril 2008.

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

### SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du troisième trimestre de 2020, la série F de la Catégorie d'occasions de ressources Sentry (le « Fonds ») a dégagé un rendement de 16,9 %, comparativement à son Indice de référence mixte, composé à 50 % de l'Indice aurifère mondial S&P/TSX et à 50 % de l'Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX, qui a dégagé un rendement de 4,1 % au cours de la même période.
- Le rendement du Fonds a été supérieur à celui de son indice de référence, au cours du trimestre principalement en raison de la sélection des titres et de la pondération sectorielle. Le Fonds avait une surpondération dans le secteur des matériaux et une sous-pondération dans celui de l'énergie.

### TITRES QUI ONT CONTRIBUÉ AU RENDEMENT

- **Capstone Mining Corp.** exploite, explore et développe des propriétés minières sur le continent américain. Comme le cuivre est le principal domaine d'activité de Capstone, la société a un fort effet de levier sur les prix du cuivre. La reprise des prix du cuivre au cours du trimestre a entraîné une forte hausse du cours de l'action de Capstone Mining.
- **HudBay Minerals Inc.** est un producteur diversifié de métaux de base et de métaux précieux, fortement exposé au cuivre. Au cours du trimestre, le prix du cuivre s'est amélioré, ce qui a entraîné un fort rendement du cours des titres de HudBay. Par ailleurs, la société a annoncé la conclusion d'une offre de dette de 600 millions de dollars US, soulageant ainsi toute pression financière à court terme.

Placements

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

## TITRES QUI ONT NUI AU RENDEMENT

---

- **Clean Air Metals Inc.** est une société canadienne d'exploration de platine et de palladium installée en Ontario. Aucun résultat d'exploration d'importance n'a été publié au cours du trimestre, ce qui a entraîné une sous-performance du cours du titre.
- **Parex Resources Inc.** est une société d'exploration et de production de pétrole et de gaz dont les activités sont principalement en Colombie. Les titres de la société ont enregistré des rendements inférieurs en raison de la faiblesse des prix de l'énergie au cours du trimestre.

## ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

---

- **SSR Mining Inc.** est une société d'extraction de métaux précieux active en Amérique du Nord et du Sud. La majeure partie des revenus de la société provient de la production d'or et une grande partie de l'argent. La nouvelle position dans SSR Mining est le résultat de notre participation dans Alacer Gold Corp puisqu'au cours de ce trimestre, les deux sociétés ont achevé leur fusion annoncée précédemment.
- Nous avons éliminé notre position dans **Capstone Mining Corp.** suite à une appréciation significative du prix du titre et à une évaluation prolongée. Bien que le cuivre soit la principale activité de Capstone, la société produit également du zinc, du plomb, du molybdène, de l'argent et de l'or.

## PERSPECTIVE DU MARCHÉ

---

- Le fonds affiche une surpondération dans les matériaux et une sous-pondération dans l'énergie, ce qui reflète nos perspectives de forte hausse des prix des métaux précieux et de faible hausse des prix de l'énergie dans la période à venir.
- Nos perspectives sont motivées par la lenteur de la reprise économique, la poursuite des plans de relance monétaire et budgétaire pour soutenir les économies mondiales, la poursuite de l'augmentation des niveaux de dette souveraine et la persistance de taux réels négatifs. Tous ces facteurs sont favorables au prix de l'or et nous pensons que les actions aurifères en profiteront en générant des flux de trésorerie importants et en offrant des rendements accrus aux actionnaires.

Source : Morningstar Research Inc., Bloomberg Finance L.P. et Gestion de placements Sentry, au 30 septembre 2020.

Remarque : Tous les rendements sont des rendements globaux exprimés en dollars canadiens, à moins d'avis contraire. Les rendements des fonds sont pour la série F, nets de frais, toutes les distributions étant réinvesties. L'Indice aurifère mondial S&P/TSX est à la fois largement représentatif, tout en étant un Indice investissable. Il peut être utilisé comme indicateur majeur des portefeuilles aurifères mondiaux et servir de base pour des véhicules de placement novateurs liés à un Indice.

## 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 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.

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.

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 toutes les illustrations qui figurent 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.

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 d'investissement. Il pourrait y avoir d'importantes différences entre le fonds commun de placement et le fonds d'investissement/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 ou du fonds d'investissement. 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 des indices boursiers.



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.

© 2020 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar et/ou à ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être copiés ni distribués; et (3) ne sont pas garantis comme étant exacts, complets ou opportuns. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes découlant de l'utilisation de ces renseignements. Les rendements antérieurs ne garantissent pas les résultats futurs.

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.