

Commentaire sur le T3 de 2020

Catégorie mandat privé d'actions de revenu américaines Sentry

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

FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	Depuis la création*
Catégorie mandat privé d'actions de revenu américaines Sentry, série F	1,8 %	5,7 %	–	8,9 %
Indice de rendement global S&P 500 (C\$)	16,2 %	14,8 %	14,1 %	14,9 %

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

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

SOMMAIRE DU RENDEMENT

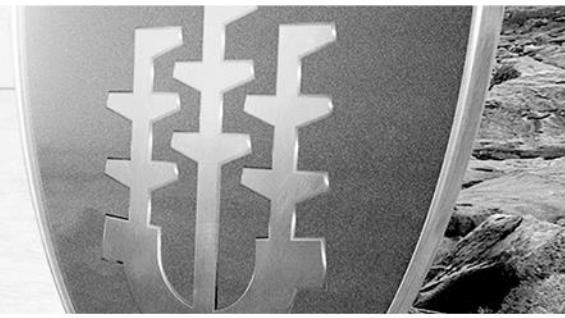
- Au troisième trimestre 2020, la série F du fonds Catégorie mandat privé d'actions de revenu américaines Sentry (le Fonds) a enregistré un rendement de 5,1 %, contre 6,8 % de l'Indice de rendement global S&P 500.
- Le Fond a sous-performé par rapport à l'Indice de référence en grande partie en raison de la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé.

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 équipe de direction de la société 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 réponse à 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'être optimistes quant aux perspectives de l'entreprise en raison de l'adoption croissante des transactions sans contact et des larges écarts économiques de la société.



SENTRY^{MC}
GESTION DE PLACEMENTS



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 cours de l'action de la société a baissé au troisième trimestre en réponse aux inquiétudes concernant d'éventuels changements réglementaires à la suite des élections de novembre aux États-Unis, ainsi qu'à un taux de chômage relativement élevé dû à la pandémie. Le Fonds continue de détenir des titres de Cigna car nous pensons que la société peut surmonter ces défis à moyen terme et développer son activité sur le 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, Manchester United a dû faire face au maintien des restrictions imposées en raison de la COVID-19 qui ont empêché la fréquentation des spectateurs et mis la 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 atouts de la marque.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

- Au cours du trimestre, 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 pensons que les perspectives pour Baxter se sont améliorées grâce à un certain nombre 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.
- **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 l'entreprise 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.

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 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.
- Nous pensons que le système bancaire américain est bien capitalisé dans un certain nombre de scénarios de récession, tandis que les entreprises de capital-investissement telles que la société de portefeuille de base KKR & Co. sont bien placées pour tirer parti des occasions qui se présentent à la suite de la pandémie. Ainsi, nous connaissons une surpondération dans le secteur financier.

Sources : Morningstar Research Inc., Bloomberg Finance L.P. et Gestion de placements Sentry. Données en date du 30 septembre 2020

Remarque : Tous les rendements sont des rendements globaux exprimés en dollars canadiens. 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 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



SENTRY^{MC}
GESTION DE PLACEMENTS

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 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. 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.

© 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.



**Partenaire de confiance
en matière de patrimoine**^{MC}