

PORTFOLIO MANAGERS



Robert Swanson*, CFA
Principal & Portfolio Manager

Robert Swanson serves as a Principal and Portfolio Manager at Cambridge Global Asset Management. He is the co-manager of Cambridge Asset Allocation, Cambridge Monthly Income Fund and Cambridge Global High Income Fund, and manages the Canadian equity strategies for Cambridge's Institutional clients.



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.



Paul Marcogliese, CFA
Fixed Income Portfolio Manager

Paul Marcogliese serves as a Fixed Income Portfolio Manager at Cambridge Global Asset Management. He is responsible for managing Cambridge Bond Fund and is the co-manager of Cambridge Asset Allocation Corporate Class, Cambridge Global High Income and Cambridge Monthly Income Funds.

RENDEMENT

Rendement (%)	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Catégorie de société de répartition de l'actif Cambridge (catégorie F)	3,0	2,0	3,4	4,2	7,0	6,0

Date de création : 31 décembre 2007

Source : Cambridge Gestion mondiale d'actifs au 30 septembre 2020.

COMMENTAIRES SUR LE PORTEFEUILLE

Les marchés boursiers ont atteint un creux le 23 mars 2020, anticipant un ralentissement de l'activité économique mondiale au deuxième trimestre de 2020. Vers la fin du deuxième trimestre et tout au long du troisième trimestre, l'activité économique s'est redressée en raison de la demande refoulée, du renouvellement des dépenses en activités de loisirs et des initiatives de travail à domicile. Des mesures monétaires et fiscales audacieuses ont soutenu une certaine activité économique tout en alimentant la demande d'actions, en particulier dans les secteurs de la technologie et du travail à domicile. 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.

Le comité de répartition d'actifs a adopté une posture conservatrice pour le Fonds lors de l'épidémie initiale de coronavirus et a maintenu ce positionnement pendant le rebond du marché. Les dépréciations permanentes résultant de fermetures d'entreprises et de pertes d'emplois pèseront vraisemblablement sur l'activité économique pendant plusieurs années. Alors que le rebond initial des économies et des marchés a été impressionnant, la durabilité de cette reprise est discutable. Au cours des deux derniers trimestres, la sous-pondération du Fonds en actions a nuí aux rendements relatifs. 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. Étant donné que ce stimulant est en réponse à une détérioration du contexte économique, nous avons du mal à prendre un risque supplémentaire avec la composition de l'actif du Fonds pour le moment. Dans les titres en actions du Fonds, les sociétés les plus sensibles à l'économie ont été les plus importants contributeurs au rendement au cours de ce trimestre. Nous continuons à rechercher des entreprises de qualité qui, à notre avis, ont des perspectives d'avenir favorables, au processus qui, selon nous, se traduira par de solides rendements ajustés au risque pour nos investisseurs.

Le fonds a généré un rendement de 3,0 % pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020.

Au cours du trimestre, les participations du Fonds dans AJ Bell PLC et Topaz Energy Corp. ont été les principaux contributeurs. AJ Bell, par le biais de ses filiales, fournit une plate-forme d'investissement qui offre des services de courtage, de gestion de patrimoine et d'autres services connexes à des clients au Royaume-Uni. Nous pensons que cette société bien gérée perturbe son groupe industriel avec une offre de plateforme d'investissement à un prix avantageux qui continue de gagner des parts de marché et augmenter les revenus de manière organique. Le cours de l'action de la société a chuté au début de la

pandémie, mais a connu une reprise rapide par la suite. Les bénéficiaires ont considérablement augmenté après que la société ait réussi à augmenter ses ventes grâce à la commercialisation de ses services de courtage à faible coût. 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 commerciales 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.

McKesson Corp. et Great Canadian Gaming Corp. ont été les principaux freins au rendement du Fonds. 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. 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.

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

Composition de l'actif

	T3 2020 (%)	T2 2020 (%)	Variation (+/-)
Actions	42	41	1
Titres à revenu fixe	57	56	1
Trésorerie	1	3	-2
Alternatifs	0	0	0

Pondération du pays

	T3 2020 (%)	T2 2020 (%)	Variation (+/-)
Canada	68,0	64,7	3,3
États-Unis	25,3	28,0	-2,7
Royaume-Uni	2,1	1,8	0,3
Japon	1,0	1,0	0,0
Trésorerie	3,6	4,5	-0,9

10 principaux titres d'actions

	Pays	Secteur	Pondération
Corporation Franco-Nevada	Canada	Matières premières	2,32 %
Fortis Inc.	Canada	Services publics	2,02 %
Alimentation Couche-tard Inc.	Canada	Biens de consommation de base	1,90 %
Tourmaline Oil Corp.	Canada	Énergie	1,55 %
Fairfax Financial Holdings Ltd.	Canada	Services financiers	1,53 %
Corporation McKesson	États-Unis	Soins de santé	1,51 %
DuPont de Nemours Inc.	États-Unis	Matières premières	1,49 %
Fiducie aurifère SPDR	États-Unis	Fonds négociés en bourse	1,47 %
Jacobs Engineering Group Inc.	États-Unis	Industries	1,44 %
Dollarama Inc.	Canada	Biens de consommation discrétionnaire	1,43 %

Titres qui ont contribué et nu au rendement

Titres qui ont contribué au rendement	Titres qui ont nu au rendement
AJ Bell PLC	Corporation McKesson
Topaz Energy Corp. (placement privé)	Great Canadian Gaming Corp
Empire Co Ltd.	Fairfax Financial Holdings Ltd.

Nous commençons à voir un plafonnement de l'activité économique, alors que les sociétés du secteur consommation font face à des enjeux renouvelés, entraînant d'autres licenciements d'employés. Le niveau et la persistance des cas de la COVID-19, alors que nous entrons en 2021 seront un facteur déterminant de la pente de la reprise économique. L'activité industrielle devrait continuer de croître puisque les sociétés sont de retour en ligne et cherchent à renouveler les stocks. L'élection américaine entraînera probablement une plus grande volatilité du marché puisque les impacts politiques d'un parti ou l'autre seront réévalués. Les industries de la technologie et du télétravail devraient bénéficier d'une demande continue puisque les pénuries ont prolongé le cycle d'achat de ces biens. Les valorisations de sociétés, cependant, ont retrouvé leurs dernières offres spéculatives élevées dans plusieurs cas et constituent un risque si la tendance venait à changer. Bien que ce type d'environnement exploitation nécessite une plus grande agilité et souplesse quant à l'application de notre processus de placement, le processus sous-jacent demeure cohérent. Nous continuons de chercher des sociétés de qualité qui ont des perspectives prometteuses, un processus qui selon nous générera des rendements solides ajustés au risque pour nos investisseurs. En tant qu'investisseurs fondamentaux, nous nous concentrons toujours sur la détermination de sociétés durables et de qualité qui peuvent accroître la valeur pour les actionnaires grâce à notre processus rigoureux d'investissement ascendant.

* Monsieur Swanson est associé à CI Global Investments Inc., une société inscrite auprès de la Commission des valeurs mobilières des États-Unis et affiliée à Placements CI, laquelle est le sous-conseiller de certains fonds associés à Cambridge Gestion mondiale d'actifs.

Source : FactSet Research Systems Inc., au 30 septembre 2020. À moins d'indication contraire, tous les renseignements fournis sont au 30 septembre 2020.

RENSEIGNEMENTS 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.

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.

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.

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.

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 CI Investments Inc.

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.

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 Placements CI 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 28 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