

CI CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ AMÉRICAINE SYNERGY

Commentaire sur le T2 de 2021



FONDS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	S.I.
CI Catégorie de société américaine Synergy, série F*	21,1 %	13,5 %	14,1 %	14,3 %	4,8 %
Indice de référence : Indice de rendement total S&P 500	28,0 %	16,3 %	16,5 %	17,7 %	6,4 %

* Date de création : 8 août 2000. Anciennement Catégorie de société américaine Synergy a une nouvelle dénomination à compter du 29 juillet 2021.

Source : Picton Mahoney Asset Management, au 30 juin 2021.

SOMMAIRE DU RENDEMENT

- Au cours du deuxième trimestre de 2021, CI Catégorie de société américaine Synergy, série F (le Fonds) a enregistré un rendement de 7,3 %, contre 7,0 % pour l'indice de rendement total S&P 500.
- Le Fonds a réalisé un rendement supérieur à son indice de référence principalement grâce à sa sélection de titres dans les secteurs des finances, de la santé et des technologies de l'information. La surpondération dans le secteur des services financiers a également contribué à ce rendement.
- La surpondération dans le secteur industriel, ainsi que la sélection des titres au sein de ce secteur, ont négativement affecté le rendement du Fonds.

CONTRIBUTEURS AU RENDEMENT

Alphabet Inc. (la société mère de Google) a été l'un des principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds. La société a publié un exceptionnel rapport sur ses bénéfices trimestriels à la fin du mois d'avril. La reprise économique a entraîné une augmentation significative des activités de recherche sur Internet, et YouTube a enregistré de bons rendements en raison de la vigueur du commerce électronique. La société a fait état de dépenses d'investissement inférieures aux prévisions et a signalé son désir de dépenser moins en biens immobiliers, étant donné que davantage de ses employés travaillent désormais à domicile. La participation dans Microsoft Corp. a également enregistré de bons rendements grâce aux excellents résultats du premier trimestre. Son secteur d'activité Azure a poursuivi sa croissance et les réservations commerciales se sont accélérées pour atteindre une croissance de 38 % d'une année sur l'autre, contre 11 % au trimestre précédent. Microsoft Corp. a également annoncé des marges d'exploitation et un bénéfice d'exploitation meilleurs que prévu. Le titre reste, selon nous, bon marché par rapport à son taux de croissance historique et à son niveau de cohérence.

OBSTACLES AU RENDEMENT

NextEra Energy Inc. a nuí au rendement du Fonds, malgré l'amélioration du contexte économique. En général, une baisse de 30 points de base des rendements à long terme serait bénéfique pour cette société de services publics, mais à mesure que son portefeuille s'oriente davantage vers les énergies renouvelables, sa corrélation avec les services publics semble avoir diminué. Toutefois, la société s'est renforcée avec l'acquisition de fonds négociés en bourse dans le domaine de l'énergie propre. Une chute justifiée s'est produite dans nos positions en énergies renouvelables, mais nous pensons qu'elle est devenue trop punitive pour les sociétés de qualité telles que NextEra Energy Inc. Les revenus de DraftKings Inc. ont dépassé de 30 % les prévisions au premier trimestre, grâce à l'augmentation du nombre de payeurs uniques mensuels et à des dépenses par utilisateur plus élevées que prévu. Cela dit, l'augmentation des coûts

de marketing, des dépenses et des produits a entraîné des résultats tout juste conformes aux prévisions. Le titre a peiné par rapport au marché en raison des craintes d'une concurrence accrue, qui a entraîné des pertes de parts de marché et une augmentation des dépenses.

ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Nous avons ajouté une nouvelle position dans CarMax Inc. au Fonds, car le contexte pour les concessionnaires de véhicules d'occasion était très solide, tant du point de vue de la demande unitaire que de celui des prix. L'environnement est unique compte tenu de la pénurie de véhicules neufs, avec un bénéfice brut par véhicule actuellement à des niveaux records. Si cette situation est certainement favorable à court terme, nous sommes attirés par l'évolution stratégique à long terme. Après une longue période d'évaluation et d'investissement, CarMax Inc. a lancé son programme omnicanal il y a dix mois. Sa campagne de publicité nationale a permis de sensibiliser davantage les clients et devrait se traduire par une période durable de rendements supérieurs à la moyenne.

Nous avons clôturé la position du Fonds dans W.R. Berkley Corp. lorsque les augmentations de taux ont commencé à ralentir (bien qu'elles augmentent encore à un rythme raisonnable). Avec trois années d'importantes hausses de tarifs, la rentabilité des souscriptions devrait continuer à s'améliorer pour la plupart des assureurs. Cette situation, conjuguée à l'arrivée de capacités supplémentaires sur le marché, pourrait entraîner une stabilisation des taux plus tard dans l'année et en 2022. Nous pensons que le cours actuel de W.R. Berkley Corp. n'est pas justifié, même si sa rentabilité devrait continuer à s'améliorer.

APERÇU DU MARCHÉ

Le pic de changement devrait maintenant être derrière nous, tant en termes de croissance que de politique aux États-Unis. Le soutien budgétaire a culminé en mars avec 1,9 trillion de dollars américains versés directement aux consommateurs américains. L'industrie manufacturière semble également avoir atteint un sommet en mars. Les indicateurs de l'inflation à court terme semblent s'essouffler. La Chine est déjà en train de décélérer, mais le reste du monde devrait connaître une accélération à mesure que les pays mettent fin aux restrictions liées à la COVID. Toutefois, la probabilité d'un mouvement correctif sur les actions a augmenté, notamment parce que les investisseurs commencent à s'inquiéter du resserrement des conditions de la politique monétaire aux États-Unis.

À mesure que nous passons à un cadre plus près du milieu du cycle, nous pensons que la capacité des sociétés à exécuter correctement leurs activités devrait devenir primordiale. Il est possible que les sociétés aient réalisé des bénéfices excessifs au cours des 12 derniers mois, leurs coûts ayant été réduits pendant la pandémie. Ces coûts pourraient réapparaître avec la réouverture et seront à surveiller.

Au sein du fonds, la cyclicité commence à être moins importante à mesure que nous augmentons les composantes de qualité et de croissance à un prix raisonnable. Ces deux facteurs sont généralement favorables pendant une transition vers le milieu du cycle.

Source : Recherche de Picton Mahoney Asset Management basée sur des données brutes de Morningstar Research Inc. et Bloomberg Finance L.P.

Pour plus d'information, veuillez visiter ci.com.

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.

Le présent document est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être interprété comme des conseils personnels financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement, ni comme une offre ou une sollicitation de vente ou d'achat de titres. 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, le cas échéant, au sujet d'un investissement précis. Les investisseurs devraient consulter leur conseiller professionnel 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. 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 commun de placement donnent lieu à une combinaison des avois 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.

Certains énoncés contenus dans la présente sont fondés entièrement ou en partie sur de l'information fournie par des tiers; Gestion mondiale d'actifs CI 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.

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 », « être possible » 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 Gestion mondiale d'actifs CI et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, ni Gestion mondiale d'actifs CI 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.

Picton Mahoney Asset Management est le sous-conseiller de portefeuille de certains fonds offerts et gérés par Gestion mondiale d'actifs CI.

Gestion mondiale d'actifs CI est le nom d'une entreprise enregistrée de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2021. Tous droits réservés.

Date de publication : 16 juillet 2021.