

Commentaire sur les marchés

Troisième trimestre 2018



Fonds équilibré canadien Signature

L'indice composé S&P/TSX a été un des indices boursiers les moins performants du monde au troisième trimestre, plombé par la faiblesse du secteur de l'énergie attribuable à la correction des prix du pétrole et par celle du secteur des matières premières. Même les banques canadiennes ont souffert, tandis que le secteur des industries a affiché l'une des meilleures performances. Fait intéressant, l'atonie de ces deux secteurs cycliques ne laisse toutefois pas entrevoir un ralentissement économique mondial. De fait, les données économiques continuent de confirmer la poursuite d'une reprise mondiale synchronisée, dont témoigne notamment le redressement soutenu des économies européennes.

La Banque du Canada (BdC) a relevé ses taux d'intérêt en juillet; ce deuxième relèvement de l'année a porté les taux à 1,5 %. Bien que les données économiques aient généralement évolué dans un sens conforme aux prévisions de la BdC, l'incertitude créée par la renégociation de l'ALENA (devenu l'Accord États-Unis-Mexique-Canada ou AEUMC) a incité la banque centrale à faire preuve de prudence dans le relèvement des taux, qu'elle a laissé inchangés à sa réunion de septembre. Cependant, l'aboutissement fructueux des négociations commerciales avec les États-Unis et le Mexique a éliminé ce qui constituait sans doute le risque principal pesant sur l'orientation du taux directeur de la BdC.

Le Fonds (catégorie F) a dégagé un rendement de -0,4 % durant le trimestre. Shopify, plateforme de commerce électronique infonuagique canadienne, et Alibaba, plus grande plateforme de commerce électronique chinoise ont obtenu les meilleurs résultats.

Un léger apport est venu du secteur des matières premières, grâce à des sociétés comme Lundin Mining et Tahoe Resources.

Le secteur de l'énergie a enregistré une performance atone, plombé par des sociétés comme Encana qui ont pâti du recul des prix du pétrole. Le secteur de l'énergie a faibli durant la plus grande partie du trimestre parce que le rebond de la production de pétrole de schiste américain a fait remonter les stocks de pétrole qui baissaient auparavant. Par contre, les actions liées au pétrole et à l'énergie en général ont remonté durant la dernière semaine du trimestre.

Nous restons généralement optimistes à l'égard des actifs risqués, et notamment des actions. Sur le trimestre, l'exposition aux technologies a été légèrement étoffée.

La duration et le positionnement sur la courbe ont ajouté à l'alpha du portefeuille, essentiellement en raison de nos positions modestes en obligations canadiennes à longue échéance. Le taux de l'obligation du Canada à 10 ans a progressé d'environ 26 points de base durant le trimestre. Nos

Commentaire sur les marchés

Troisième trimestre 2018



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

positions en obligations de sociétés ont également ajouté à l'alpha, alors que les écarts se sont rétrécis de cinq points de base durant la période de référence (échéances à 10 ans et moins).

Les placements en dollars américains, déduction faite des contrats de couverture, ont légèrement nuí à l'alpha, puisque le dollar américain a perdu du terrain par rapport au dollar canadien pendant le trimestre. Les positions en devises du portefeuille sont gérées activement au moyen de superpositions de couvertures monétaires.

La duration du portefeuille est modérément courte, avec une faible pondération du segment de 10 à 20 ans de la courbe. Les obligations provinciales servent à gérer cette position sur la courbe tout en augmentant le revenu. Du côté des titres d'émetteurs autres que le gouvernement fédéral, le Fonds a une pondération modestement élevée en obligations de sociétés et une faible pondération en titres d'emprunt d'organismes gouvernementaux canadiens. Nous conservons des positions longues modestes dans les obligations américaines indexées sur l'inflation.

Il est possible que le dollar canadien continue de remonter par rapport au dollar US, puisque les marchés anticipent un relèvement des taux de la Banque du Canada en novembre et que les investisseurs mondiaux restent positionnés de façon négative vis-à-vis du huard. Cependant, nous ne croyons pas qu'un nouveau renforcement du dollar canadien serait durable à long terme.

Par ailleurs, la préférence des marchés semble passer des titres de croissance aux titres davantage axés sur la valeur. Depuis le début de l'année, les technologies ont inscrit de solides rendements tandis que les actions mondiales des services financiers et des soins de santé ont fait du surplace. Cependant, l'évolution récente des marchés semble indiquer que cette tendance pourrait être en train de s'inverser.

Les perspectives des marchés boursiers restent positives vu les conditions financières qui restent souples malgré la hausse des taux d'intérêt à court terme aux États-Unis et le fait qu'un certain nombre de banques centrales déclarent envisager de resserrer les conditions monétaires en relevant les taux d'intérêt. Ceci peut s'expliquer par la persistance d'une reprise mondiale synchronisée, qui s'est notamment accélérée en Europe et qui se poursuit dans les pays émergents. Des banques centrales, comme la Banque du Canada, la Banque d'Angleterre et la Banque centrale européenne, avancent des arguments en faveur d'une normalisation de la politique monétaire (à savoir des hausses de taux). De son côté, la Réserve fédérale américaine a déclaré qu'elle commencera à réduire la taille de son bilan. Nous scruterons de près l'impact de ces évolutions sur les conditions financières.

Bien que les perspectives de croissance demeurent favorables dans les grandes économies, et notamment aux États-Unis, nous notons la présence de risques baissiers au moment où les marchés mondiaux s'ajustent au retrait des conditions financières accommodantes de la dernière décennie. Nous sommes prêts à gérer ces risques dans le portefeuille en ajoutant à la duration (exposition aux taux d'intérêt) ou en réduisant l'exposition aux écarts de crédit.

Commentaire sur les marchés

Troisième trimestre 2018



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

Rendements de la catégorie F (en %) au 30 septembre 2018	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds équilibré canadien Signature	1,1	5,8	6,4	7,2	7,1

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les fonds communs de placement peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements globaux historiques composés annuels qui prennent en compte les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de tous les dividendes ou de toutes les distributions, mais ne prennent pas en compte les frais d'acquisition, de rachat, de distribution ni autres frais divers ou l'impôt sur le revenu à payer par chaque porteur de titres qui auraient réduit les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter.

Les énoncés contenus dans le présent document sont fondés sur des sources jugées fiables. Lorsque de tels énoncés sont fondés en partie ou en totalité sur des renseignements provenant de tiers, leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties. CI Investments Inc. et ses sociétés affiliées et entités connexes ne sont pas responsables des erreurs ou omissions dans les renseignements ni des pertes ou dommages subis.

Le présent contenu ne doit pas être pris ni interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une promotion ou une recommandation à l'égard des entités ou des titres dont il est question.

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, et les résultats ou événements qui surviendront pourraient être substantiellement différents des attentes actuelles, y compris les questions traitées à la rubrique « Facteurs de risque » et dans d'autres rubriques du prospectus provisoire. 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. considère comme raisonnables, ni CI Investments Inc. ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats obtenus seront conformes aux déclarations prospectives. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés 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 affecter ces renseignements, et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

® Placements CI et le logo de Placements CI sont des marques déposées de CI Investments Inc. ^{MC}Signature Gestion mondiale d'actifs et ^{MC}Fonds Signature sont des marques de commerce de CI Investments Inc. Signature Gestion mondiale d'actifs est une division de CI Investments Inc.

Publié en octobre 2018.