

# Commentaire sur les marchés

## Troisième trimestre 2017



### Fonds de dividendes Signature

Le regain de confiance du marché attribuable au modeste redressement de l'économie mondiale demeure favorable aux marchés boursiers mondiaux. La valeur des actions mondiales a augmenté de 2,3 % en dollars américains au troisième trimestre pour s'inscrire en hausse de plus de 16 % depuis le début de l'année. La capitalisation boursière américaine a augmenté de 3,9 % au cours du trimestre et de 11,3 % depuis le début de 2017. Les marchés canadiens ont progressé sur le trimestre, avec des gains solides du côté de l'énergie et de la finance.

La volatilité des marchés boursiers a généralement été modérée. Au cours de la dernière année, l'attention mondiale s'est surtout portée sur les répercussions du Brexit et moins sur l'apparente incapacité de l'Europe et des marchés émergents à s'accommoder d'une hausse des taux d'intérêt américains. Les récentes données économiques de l'Europe sont plutôt rassurantes et les marchés émergents s'en sont bien sortis, malgré l'attente croissante d'une remontée des taux d'intérêt à l'échelle mondiale. Bien que les valorisations du marché soient de plus en plus élevées, les indicateurs économiques mondiaux sont plutôt encourageants.

Les positions en actions du Fonds ont affiché une bonne tenue au troisième trimestre, rapportant 4,5 % en monnaie locale. Les actions du secteur de l'énergie ont été dopées par la hausse des prix des produits de base sous-jacents. La majorité des secteurs ont enregistré une performance positive, seules les actions du secteur de la consommation faisant exception. Nos placements dans l'énergie et les matériaux ont bien fait durant le trimestre, dégageant un rendement de 15,8 % en monnaie locale. Un rebond de 29 % d'Encana a ajouté près de 55 points de base au rendement du Fonds sur le trimestre. La société de polymère RPC, que nous avons achetée principalement en raison de son potentiel de plus-value, a vu son cours monter de 30 % durant le trimestre parce que d'autres participants du marché ont reconnu son écart de valorisation par rapport à ses homologues nord-américains.

La vigueur du dollar canadien vis-à-vis du dollar US a pesé sur nos résultats, puisqu'environ 60 % de l'exposition du portefeuille au billet vert n'était pas couverte. Parmi les titres canadiens, Loblaws, qui a glissé de 5 %, a le plus pesé sur la performance du trimestre. À l'étranger, notre plus grande déception est venue de Newell Brands, qui a perdu 20 %. La diminution des marges d'exploitation révélée dans les résultats du deuxième trimestre a déçu les investisseurs. De plus, l'ouragan Harvey a amplifié les problèmes de la société en faisant monter le coût de l'approvisionnement en résine. Nous pensons que les marges s'amélioreront et jugeons le niveau de valorisation actuel attrayant.

# Commentaire sur les marchés

## Troisième trimestre 2017



 **SIGNATURE**  
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

Les actions privilégiées ont surclassé l'ensemble du marché boursier canadien et continué de profiter d'une forte demande des particuliers. Après s'être atténuée au deuxième trimestre en raison de l'abaissement des taux de rendement et des écarts de révision, la demande institutionnelle s'est redressée au troisième trimestre avec la hausse des taux d'intérêt.

Les émissions d'actions privilégiées ont diminué au troisième trimestre. Cinq nouvelles émissions totalisant 1,25 milliard de dollars ont eu lieu, alors que les rachats se sont élevés à 500 millions de dollars sur deux émissions, soit une hausse nette de 0,75 milliard de dollars.

On s'attend à ce que les émissions restent relativement peu nombreuses à la suite de deux événements notables sur le marché obligataire. Premièrement, TransCanada et Enbridge ont émis leurs premières obligations hybrides libellées en dollars canadiens (obligations subordonnées de second rang), qui soutiennent la cote de crédit de leurs obligations de premier rang. Il s'agit d'un moyen de financement moins cher que les actions privilégiées, qui jouaient le même rôle. Deuxièmement, vers la fin du trimestre, la Banque de Nouvelle-Écosse a annoncé son intention d'émettre les premières obligations supplémentaires de catégorie 1 d'une banque canadienne libellées en dollars américains. Les deux instruments permettent de mobiliser davantage de capitaux d'emprunt à moindre coût pour l'émetteur et entraîneront une baisse importante des émissions d'actions privilégiées sur le marché canadien.

Nous restons optimistes à l'égard du marché des actions privilégiées car la hausse des taux d'intérêt au Canada soutient les actions à taux révisable et à taux variable – lesquelles représentent la majeure partie du marché. De plus, les banques et les services publics canadiens tirant parti des structures obligataires à moindre coût, les émissions diminueront dans l'avenir. Par conséquent, la demande d'actions privilégiées restera forte.

Les primes de risque nous paraissent justes et les perspectives économiques mondiales sont favorables. Les risques déflationnistes cèdent rapidement la place à un potentiel de reflation, et une importante rotation sectorielle se produira au sein des marchés boursiers. Les rendements boursiers dépendront surtout de la croissance des bénéfices puisqu'il est peu probable que les multiples progressent. Les perspectives économiques américaines restent attrayantes et l'Europe enregistre des progrès notables. Nous sommes particulièrement encouragés par les progrès accomplis récemment en Europe dans le dossier des banques espagnoles et italiennes sous-capitalisées. Nous estimons que le renforcement des économies développées soutiendra une montée satisfaisante des actions même si elle est irrégulière, par rapport aux autres options de placements limitées. À moyen terme, nous sommes prudents quant aux perspectives de l'économie et des marchés boursiers du Canada.

# Commentaire sur les marchés

## Troisième trimestre 2017



 **SIGNATURE**  
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™

<b>Rendements de la catégorie A (en %) au 30 septembre 2017</b>	<b>Depuis le début de l'année</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>5 ans</b>	<b>10 ans</b>
Fonds de dividendes Signature	5,5	9,7	5,6	8,8	5,6

*Ce commentaire est publié par CI Investments Inc. Il est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être considéré comme un conseil personnel 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 le présent document était exact au moment de sa publication. Toutefois, CI Investments Inc. ne peut en garantir l'exactitude ni l'exhaustivité et n'endosse aucune responsabilité pour quelque perte que ce soit découlant de toute utilisation de l'information contenue dans la présente. Le présent rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur le Fonds, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives, et les mesures que pourrait prendre le Fonds. Ces déclarations reflètent les convictions des gestionnaires de portefeuille et sont basées sur l'information qui est actuellement disponible. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de la performance future des fonds. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations, puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés dans les déclarations prospectives, notamment des changements économiques, politiques et des marchés, ainsi que d'autres événements. 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 de vente, de rachat, de distribution et autres frais divers ou impôts sur les bénéfices à payer par chaque porteur de parts qui auraient réduit les rendements. Ils ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter. ®Placements CI et le logo de Placements CI sont des marques déposées de CI Investments Inc. <sup>MC</sup>Signature Gestion mondiale d'actifs et <sup>MC</sup>Fonds Signature sont des marques de commerce de CI Investments Inc. Publié en octobre 2017.*