

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2017



Fonds de dividendes Signature

La confiance du marché à l'égard du renforcement de l'économie mondiale demeure favorable aux marchés boursiers mondiaux. La valeur des actions mondiales a augmenté de 5,3 % en dollars américains au cours du trimestre, passant de 77,2 à 81,26 billions de dollars (capitalisation boursière mondiale selon Bloomberg) pour s'inscrire en hausse de 22,5 % sur l'année. La capitalisation boursière américaine a augmenté de 5,6 % au cours du trimestre et de 17,6 % en 2017. Le marché boursier canadien a affiché des résultats généralement favorables dans tous les secteurs sauf l'énergie ce trimestre. L'indice composé S&P/TSX a dégagé un rendement d'un peu plus de 4 % au cours du trimestre et de 9 % sur l'année. Au cours de la dernière année, les préoccupations macroéconomiques mondiales ont surtout porté sur les répercussions du Brexit et moins sur les pays périphériques d'Europe et l'incapacité perçue des marchés émergents à s'accommoder d'une hausse des taux d'intérêt américains. L'imminence des baisses d'impôt aux États-Unis est annonciatrice de vigueur pour l'économie et les marchés américains, les données économiques de l'Europe demeurent rassurantes et les pays émergents s'en sont bien sortis malgré l'attente croissante d'un relèvement de la structure 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 généralement très encourageants.

Les actions du Fonds ont globalement affiché une bonne tenue au cours du trimestre. Notre sélection de titres a bien fonctionné dans la plupart des secteurs et a été particulièrement favorable dans l'énergie, les matières premières, les services financiers et les technologies de l'information. Du côté des services financiers, nous avons inscrit un gain dans nos bons de souscription de Wells Fargo, société qui profitera de la baisse des taux d'imposition américains et des réactions en chaîne qu'elle provoquera. Dans les technologies de l'information, Qualcomm a gagné près de 25 % du fait d'une offre d'achat de la part de Broadcom dont nous détenons aussi le titre. Dans l'énergie, notre position dans Encana a surperformé, tout comme notre position dans Rio Tinto dans les matières premières. Newell Brands a le plus pesé sur la performance du trimestre, avec un recul de 27 %. Newell a déçu les investisseurs en annonçant une baisse de ses marges d'exploitation dans le cadre de ses bénéfices du deuxième trimestre; par la suite, l'ouragan Harvey a amplifié les problèmes en faisant monter le coût de l'approvisionnement en résine. Nous sommes évidemment déçus de la performance du titre, mais nous croyons que les marges vont s'améliorer et nous jugeons la valorisation actuelle attrayante.

Nous considérons que les primes de risque sur les actions ne sont pas déraisonnables, étant donné les perspectives économiques mondiales très 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

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2017



SIGNATURE
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

bénéfices puisqu'il est peu probable que les multiples progressent. Les perspectives de l'économie américaine restent très prometteuses et l'Europe progresse enfin de façon modeste. 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 bien qu'irrégulière des actions, par rapport aux autres options de placement limitées. À moyen terme, nous sommes prudents quant aux perspectives de l'économie et des marchés boursiers du Canada.

Rendements de la catégorie F (en %) au 31 décembre 2017	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds de dividendes Signature	10,3	10,3	6,7	9,6	7,0

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2017



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™

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. Les fonds communs de placement 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. ^{MC}Signature Gestion mondiale d'actifs et ^{MC}Fonds Signature sont des marques de commerce de CI Investments Inc. Publié en janvier 2018.

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2017



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™