

Commentaire sur les marchés

Premier trimestre 2018



Fonds de marchés émergents Signature

Après avoir gagné 37,5 % en 2017 (en dollars américains) et connu un début d'année 2018 étonnamment robuste (+8,3 % en janvier), les actions des marchés émergents ont connu deux mois de consolidation marqués par la volatilité. La correction a été provoquée par le pic de volatilité des marchés boursiers, la remontée du billet vert et les craintes de hausse des taux d'intérêt américains. Les dégagements subséquents sur les actifs cycliques ont toutefois été brefs, car la volatilité a rapidement diminué, l'appréciation du dollar américain n'a été que passagère et les taux américains ont recommencé à baisser. À l'instar des autres valeurs cycliques, les actions des marchés émergents ont amorcé une phase de consolidation après avoir effacé environ deux tiers des pertes subies au cours des dégagements de début février. Cette pause fragile a été interrompue par la nouvelle voulant que les États-Unis augmenteraient leurs tarifs douaniers sur un vaste éventail de produits importés de Chine. Sans représenter un point de basculement en soi, le risque et la crainte d'une guerre commerciale imminente ont entraîné un regain d'aversion pour le risque dans toutes les régions et catégories d'actifs. Les actions des marchés émergents ont fini le trimestre en hausse d'à peine 1,4 %, sur fond de fortes fluctuations quotidiennes et hebdomadaires.

Le secteur des biens de consommation discrétionnaire a signé les pires résultats, plombé par les dégagements sur les actions des constructeurs automobiles. Les secteurs défensifs comme les soins de santé et les services publics se sont bien comportés. Par ailleurs, le prix du pétrole, qui s'est maintenu au-dessus de 60 \$ US le baril tout au long du trimestre, a fortement soutenu la remontée des actions liées à l'énergie. Sur le plan géographique, le Brésil et la Russie se sont démarqués par leur performance spectaculaire, tandis que l'Inde, les Philippines et l'Indonésie ont fermé la marche. Même s'il n'explique pas tout, le différentiel de rendement entre les producteurs et les consommateurs de pétrole durant le trimestre a été révélateur. Nous pensons toutefois que ce phénomène tire à sa fin, car il est peu probable que le baril de pétrole franchisse son récent sommet de 71 \$ US dans un proche avenir.

Malgré ce début d'année volatil, nous sommes toujours d'avis que les actions des marchés émergents pourraient dégager des rendements de l'ordre de 8 à 12 % en 2018, même si le risque de révision à la baisse de cette prévision et la volatilité prévue des rendements trimestriels ont considérablement augmenté. Nous avons par conséquent réduit la surpondération du Fonds en valeurs technologiques, mais continuons de penser que le secteur bancaire se démarquera, car la normalisation des taux mondiaux se poursuit à un rythme graduel et ne devrait donc pas causer de perturbations. Parmi les marchés émergents, l'Asie a selon nous le meilleur potentiel. Du côté des risques, contrairement aux tensions commerciales, qui s'intensifient à l'échelle mondiale, les autres risques politiques sont moins élevés qu'il y a quelques mois et devraient dans l'ensemble peu nuire aux rendements des marchés émergents cette année. En Chine, le Congrès national du peuple devrait consacrer le

Commentaire sur les marchés

Premier trimestre 2018



SIGNATURE
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

maintien des politiques en place, ouvrir la voie à des réformes plus vastes et assurer une croissance décente sur le court à moyen terme. L'inflation américaine, l'appréciation du billet vert, le protectionnisme commercial et un faux pas politique en Chine dominent la liste des risques pesant sur nos prévisions, mais l'escalade des tensions commerciales devient rapidement le risque le plus critique et le plus immédiat. Notre scénario de base prévoit toujours une année 2018 fructueuse.

| Rendements de la catégorie F (en %) au 31 mars 2018 | Depuis le début de l'année | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|--|---|-------------|--------------|--------------|---------------|
| Fonds de marchés émergents Signature | 1,8 | 20,6 | 7,3 | 7,7 | 4,0 |

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 avril 2018.