

Commentaire sur les marchés

Deuxième trimestre 2018



Fonds de marchés émergents Signature

Le deuxième trimestre de 2018 a été difficile pour les actions des marchés émergents qui ont perdu près de 8 % en dollars US. Ce recul a été d'autant plus préoccupant que les actions des marchés développés ont affiché un rendement positif, l'écart de performance atteignant presque dix points de pourcentage. La hausse des taux d'intérêt américains, le renforcement du dollar US, les prix élevés du pétrole et l'aggravation des risques politiques ont créé suffisamment d'incertitude pour que les investisseurs fuient les actifs des marchés émergents. Le déclin s'est surtout fait sentir en Amérique latine, et tout particulièrement en Argentine, mais le dégagement des actions asiatiques s'est amplifié plus tard au cours du trimestre, alors que les tensions politiques entre les États-Unis et la Chine ont débordé sur le terrain commercial, accroissant la probabilité de l'imposition de tarifs douaniers et de sévères restrictions sur la technologie. Ces restrictions ne seront pas levées de sitôt, et il faudra du temps pour régler la question de la protection de la propriété intellectuelle; ces différends continueront donc de plomber le marché durant les trimestres à venir.

On aurait tort d'affirmer que les sorties de capitaux de placement substantielles du trimestre ont ramené le positionnement des marchés émergents à la neutralité. En effet, il faut les comparer aux entrées de capitaux récentes. Or, cette comparaison révèle que malgré leur ampleur, les sorties du deuxième trimestre de 2018 n'ont même pas entièrement contrebalancé les entrées du premier trimestre, de sorte que les flux de placement dans les actifs des marchés émergents restent positifs depuis le début de l'année, après des entrées de capitaux record en 2017. Ce fait a son importance puisqu'il semble indiquer que le positionnement est encore loin d'être « neutre », ce qui fait planer la possibilité de nouvelles sorties de capitaux et de nouveaux reculs des cours si l'incertitude économique et politique devait persister.

Dans de nombreux pays émergents, la dépréciation de la monnaie et la hausse du prix de pétrole ont forcé les banques centrales à inverser leur politique monétaire en la resserrant (c.-à-d. en relevant les taux d'intérêt) ou en cessant brusquement de l'assouplir. Tel a été le cas en Argentine, au Brésil, en Afrique du Sud, en Indonésie, en Inde, en Chine et en Turquie. En plus de peser sur les marchés, la dépréciation des monnaies, l'inversion des politiques monétaires, le dénouement des opérations de portage et l'intensification de l'incertitude géopolitique commencent à affecter l'économie réelle et les perspectives de croissance. Ceci remet en cause les perspectives de bénéfices encore optimistes à l'égard des pays émergents pour le reste de 2018 et 2019.

À terme, nous restons prudents malgré la correction des valorisations et du positionnement. Maintenant que le sommet de la croissance économique mondiale est derrière nous, que les taux américains continuent de monter, que le dollar US s'affermir, que les prix de l'énergie sont élevés, que les tensions géopolitiques s'accroissent au lieu de se calmer et que le protectionnisme commercial

Commentaire sur les marchés

Deuxième trimestre 2018



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

devient une réalité, les actions des marchés émergents auront du mal à surclasser leurs homologues des marchés développés dans un avenir prévisible. L'inversion de l'une ou l'autre de ces tendances pourrait certes apporter un soulagement temporaire, mais dans l'intervalle, nous préférons opter pour un positionnement plus défensif, en réduisant l'exposition du portefeuille aux sociétés qui risquent d'être entraînées dans l'escalade des hostilités commerciales et technologiques, qui présentent une corrélation négative par rapport aux monnaies en chute ou qui sont sensibles à une hausse de l'inflation.

Rendements de la catégorie F (en %) au 30 juin 2018	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds de marchés émergents Signature	-0,1	13,2	7,4	8,4	3,7

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 juillet 2018.