

Commentaire sur les marchés

Premier trimestre 2018



Fonds d'obligations mondiales Signature

Suivant une année de faible volatilité et de surperformance des actifs risqués, le premier trimestre de 2018 a été marqué par le retour de l'incertitude et de la volatilité sur les marchés. En début d'année, les investisseurs s'attendaient à ce que la réforme fiscale du président Trump ait un impact inflationniste dans le contexte d'une économie américaine déjà vigoureuse. Il en est résulté une hausse spectaculaire des taux des obligations d'État en janvier. Cependant, à la fin de mars, il a suffi de l'éventualité grandissante d'une guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis pour que les écarts liés au risque se creusent et que les taux des obligations d'État américaines redescendent, le taux de l'obligation du Trésor à 10 ans clôturant le trimestre à 2,76 %. De même, après avoir monté pendant la plus grande partie de 2017, le taux de l'obligation canadienne à 10 ans a reculé en février et en mars, clôturant le trimestre autour de 2,10 %.

Durant le trimestre, la politique monétaire a repris son lent virage vers la normalisation. Tant la Banque du Canada que la Réserve fédérale américaine ont relevé leurs taux d'intérêt durant le premier trimestre de 2018. La Banque du Canada a haussé le taux cible du financement à un jour à 1,25 % en janvier et s'est montrée prudente quant aux perspectives d'évolution de sa politique au moment où les pourparlers entourant l'ALENA n'ont toujours pas abouti.

Au sud de la frontière, la Fed – maintenant présidée par Jerome Powell – a relevé les taux d'intérêt en mars pour les amener dans une fourchette de 1,5 % à 1,75 %. La Banque centrale européenne et la Banque du Japon ont pris encore plus de retard sur la Fed puisqu'elles maintiennent une politique accommodante, tout en laissant entendre qu'elles vont bientôt y mettre fin.

Les écarts des actifs risqués, en particulier ceux des obligations de sociétés et des titres de créance des marchés émergents (en dollars US), se sont élargis au premier trimestre de 2018, tout en restant nettement en deçà de leurs moyennes à long terme.

Rendement

Au premier trimestre de 2018, le Fonds d'obligations mondiales Signature a inscrit un rendement de 3,28 %. Le rendement global du Fonds a été principalement attribuable à l'exposition aux devises, puisque le dollar canadien a compté parmi les monnaies les moins performantes du Groupe des 10¹ au premier trimestre.

¹ Le Groupe des dix est composé de onze pays industrialisés (Allemagne, Belgique, Canada, États-Unis, France, Italie, Japon, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède et Suisse) qui se consultent et coopèrent dans les domaines économique, monétaire et financier.

Commentaire sur les marchés

Premier trimestre 2018



SIGNATURE
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

Facteurs ayant contribué au rendement

L'exposition aux obligations libellées en devises, et notamment en yens japonais et en euros, a le plus contribué au rendement global du Fonds.

L'exposition aux titres du Trésor américain indexés sur l'inflation (TIPS) a le plus contribué à la performance, puisque les attentes d'inflation ont monté tout au long du trimestre.

Facteurs ayant nui au rendement

Le rendement global du Fonds a surtout été plombé par la surpondération en duration des obligations libellées en dollars US et par la hausse de près de 0,4 % des taux obligataires américains sur le trimestre. Par rapport à l'indice de référence, la surpondération des obligations libellées en dollars canadiens et la sous-pondération des obligations libellées en yens japonais et en euros ont nui au rendement alpha puisque le dollar canadien a été surclassé à la fois par le yen et par l'euro au premier trimestre.

Positionnement du portefeuille

Le portefeuille reste globalement sous-pondéré en duration et se concentre principalement à l'extrémité longue des courbes européenne et japonaise. Au chapitre des monnaies, la stratégie continue de sous-pondérer les obligations libellées en yens et en euros au profit d'une surpondération des obligations en dollars US qui dégagent un rendement supérieur. Cependant, la sous-pondération du yen et de l'euro a été réduite tout au long du trimestre par le biais d'opérations de couverture de change.

L'exposition du Fonds aux titres d'emprunt souverains des marchés émergents libellés en dollars US a augmenté de 10 % sur le trimestre pour s'établir à environ 25 %. L'exposition aux TIPS est passée de 3,5 % à la fin de 2017 à 8 % à la fin du premier trimestre.

Perspectives

Bien que la hausse des taux d'intérêt et le risque grandissant de guerres commerciales aient fait retraiter les actifs risqués, la croissance mondiale demeure positive. Nous continuons de penser que la meilleure façon de tirer parti de la conjoncture actuelle des marchés des titres à revenu fixe consiste à opter pour un portefeuille bien diversifié prenant en compte le positionnement en duration dans les différents segments de la courbe des taux, les écarts de crédit, la volatilité des taux d'intérêt et la compensation de l'inflation.

Commentaire sur les marchés

Premier trimestre 2018



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™

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 d'obligations mondiales Signature	2,7	1,3	2,2	4,4	4,6

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. 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.