

# Commentaire sur les marchés

## Second trimestre 2018



### Catégorie de société énergie mondiale Signature

Le marché de l'énergie a inscrit un robuste rendement au deuxième trimestre, ce qui n'est pas surprenant, étant donné que les stocks de pétrole excédentaires ont diminué. Les indices de l'énergie S&P 500 et S&P/TSX ont tous deux surpassé l'indice large sur le trimestre (15 % pour l'indice de l'énergie S&P 500 contre 3 % pour l'indice S&P 500 et 16 % pour l'indice de l'énergie S&P/TSX contre 6 % pour l'indice composé S&P/TSX). Le Fonds a affiché un rendement de 13 % sur le trimestre.

Le rendement du marché de l'énergie a été aidé par le redressement des prix du pétrole brut en avril et en mai, en raison d'une offre décevante en provenance du Venezuela et de plusieurs autres pays de l'OPEP (dont la Libye, le Nigeria et l'Angola). En novembre 2016, l'OPEP a convenu de réduire sa production d'environ 1,3 million de barils par jour. Cependant, à cause de problèmes de production, la diminution réelle a été plus près de 2 millions de barils par jour. Pour compenser cette baisse de la production, l'OPEP et la Russie ont convenu d'accroître la production afin de respecter l'objectif initial et d'aider à stabiliser les prix et les stocks.

Une hausse de la production pourrait modérer les prix à court terme. Toutefois, cette augmentation de la production de l'OPEP et de la Russie réduira la capacité excédentaire. Si les sanctions visant les exportations de pétrole iranien sont appliquées, la diminution de la capacité excédentaire pourrait être plus forte. Si l'on tient compte aussi de la capacité limitée des États-Unis à jouer le rôle de producteur d'appoint, étant donné des contraintes d'infrastructure, des perspectives plus optimistes à l'égard des prix du pétrole pour les 18 prochains mois pourraient être justifiées.

Le plus important risque pesant sur ces perspectives optimistes concerne la demande, étant donné l'escalade des tensions commerciales et la hausse des prix des produits de base. Les tensions commerciales pourraient paralyser les investissements, ce qui ralentirait la demande mondiale et, par suite, la demande de pétrole brut.

Nous ne sommes pas trop inquiets de la possibilité que la hausse des prix du pétrole brut réduise la demande. À un prix du pétrole Brent d'environ 75 \$, cette demande ne représente que 3 % du PIB mondial, ce qui est beaucoup moins que le niveau de 5 % observé au cours de la période 2011-2013 lorsque ce prix dépassait 100 \$ le baril. Durant cette période, la demande de pétrole a encore augmenté de plus de 1,1 million de barils par jour annuellement. Par conséquent, en faisant abstraction des incidences d'une guerre commerciale totale, nous demeurons optimistes à l'égard du pétrole brut.

# Commentaire sur les marchés

## Second trimestre 2018



Les stocks de gaz naturel se situent au bas de leur fourchette des cinq dernières années et les prix sont demeurés dans d'étroites fourchettes, en raison de l'offre abondante de gaz naturel peu coûteux en Amérique du Nord.

Le rendement du Fonds a été rehaussé par des placements dans des sociétés internationales (liées au Brent), dont Hess, Parex Resources, Suncor Énergie et Royal Dutch Shell. Cependant, nos placements dans des sociétés présentes dans le bassin permien et exposées au différentiel de prix du Midland, comme RSP Permian et Cimarex Energy, ont été sous-performants. Les goulots d'étranglement logistiques qui ont fait passer ce différentiel de 5 \$ à 15 \$ sont temporaires et celui-ci devrait diminuer sous les 5 \$ lorsque de nouveaux pipelines entreront en service à la fin de 2019.

En raison des valorisations raisonnables et de notre optimisme à l'égard des prix du pétrole, nous continuons de surpondérer les services pétroliers liés à l'exploration et à la production (par opposition aux sociétés intégrées et aux raffineries). De plus, les équipes de direction des sociétés énergétiques continuent de promettre aux investisseurs de gérer leurs capitaux avec discipline et de privilégier les rendements. Comme de nombreuses sociétés affichent une croissance de leurs flux de trésorerie de près de 10 %, des sociétés (dont Anadarko Petroleum et ConocoPhillips) ont accru leurs rachats d'actions, et nous nous attendons à ce que d'autres sociétés (dont Royal Dutch Shell, Total et Devon Energy) annoncent des rachats d'actions supplémentaires au cours des prochains trimestres. Les rachats d'actions devraient demeurer un facteur susceptible d'accroître les valorisations dans ce secteur.

Nous prévoyons que les goulots d'étranglement infrastructurels se résorberont et que les prix du pétrole nord-américains se dirigeront vers les prix internationaux (Brent) à mesure que des capacités de transport par pipeline seront construites. D'ici là, toutefois, les ajouts à notre portefeuille (ConocoPhillips, Saipem et Noble Energy) ont accru la proportion de nos placements liés au prix du pétrole brut Brent.

<b>Rendements de la catégorie F (en %) au 30 juin 2018</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>
Catégorie de société énergie mondiale Signature	9,0	23,9	1,9	2,5	-0,2

# Commentaire sur les marchés

## Second trimestre 2018



 **SIGNATURE**  
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

### **RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS**

*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 d'acquisition, de rachat, de distribution ni autres frais divers ou l'impôt sur le revenu à payer par chaque porteur de titres 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.*

*Les titres de catégorie F ne sont généralement offerts qu'aux épargnants qui ont établi un compte assorti de frais auprès de leur courtier. CI Investments Inc. ne verse aucune commission de suivi aux courtiers qui vendent des titres de catégorie F, ce qui signifie que CI Investments Inc. peut demander des frais de gestion inférieurs à ceux des titres du même fonds. Des frais de gestion inférieurs peuvent avoir un effet positif sur les données relatives aux rendements présentées par rapport à celles des autres titres du même fonds.*

*Les énoncés contenus dans le présent document sont fondés sur des sources jugées fiables. Lorsque de tels énoncés sont fondés en partie ou en totalité sur des renseignements provenant de tiers, leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties. CI Investments Inc. et ses sociétés affiliées et entités connexes ne sont pas responsables des erreurs ou omissions dans les renseignements ni des pertes ou dommages subis.*

*Le présent contenu ne doit pas être pris ni interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une promotion ou une recommandation à l'égard des entités ou des titres dont il est question.*

*Certains énoncés contenus dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. Est considéré comme un énoncé prospectif tout énoncé correspondant à des prévisions ou dépendant de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ainsi que tout énoncé incluant des verbes comme « s'attendre », « prévoir », « anticiper », « viser », « entendre », « croire », « estimer », « évaluer » ou « être d'avis » ou tout autre mot ou expression similaire. Les énoncés prospectifs qui ne constituent pas des faits historiques sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes, et les résultats ou événements qui surviendront pourraient être substantiellement différents des attentes actuelles, y compris les questions traitées à la rubrique « Facteurs de risque » et dans d'autres rubriques du prospectus provisoire. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Ils sont, par définition, fondés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les déclarations prospectives contenues aux présentes soient fondées sur des hypothèses que CI Investments Inc. considère comme raisonnables, ni CI Investments Inc. ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats obtenus seront conformes aux déclarations prospectives. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés ainsi que d'autres facteurs avec précaution et de ne pas leur accorder une confiance excessive. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait affecter ces renseignements, et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.*

® 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 juillet 2018.