

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2017



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™

Fonds d'actions mondiales Signature

Une fois de plus, les marchés mondiaux ont fait preuve de vigueur au dernier trimestre de 2017, grâce à la poursuite de l'accélération de l'économie mondiale et à la persistance de conditions financières favorables, avec en prime l'adoption de la réforme fiscale aux États-Unis.

En dollars canadiens, l'indice MSCI Marchés émergents et l'indice japonais Nikkei ont gagné respectivement 8 % et 12,6 % au quatrième trimestre. La progression a été beaucoup plus faible en Europe, plombée par l'appréciation marquée de l'euro. Aux États-Unis, l'indice de rendement global Dow Jones a grimpé de 11,9 %, surpassant la hausse de 7,2 % du Nasdaq. Sur l'année, les gains ont atteint 23 % pour le Nasdaq, 25,6 % pour les marchés émergents et 27,2 % pour l'indice S&P BSE SENSEX en Inde. En 2017, les rendements boursiers ont compté parmi les plus élevés et les plus stables de l'histoire, avec la plus faible volatilité moyenne jamais enregistrée. Le S&P 500 (en rendement global incluant les dividendes) a monté tous les mois de l'année.

Les technologies de l'information ont été le secteur dominant dans les marchés développés et en développement. Avec des titres très connus comme Baidu, Ten Cent et Alibaba, le secteur technologique chinois a affiché une progression significative en 2017 et contribué à la surperformance des marchés émergents. Les secteurs cycliques et industriels ont eux aussi été robustes, surtout au quatrième trimestre alors que l'augmentation persistante de la production industrielle mondiale a confirmé le raffermissement de la reprise mondiale synchronisée. Le seul secteur cyclique à ne pas avoir monté est celui de l'énergie, malgré la hausse des prix de l'énergie durant l'année, ce qui est aussi une première.

Le Fonds d'actions mondiales Signature a profité de ses placements dans les biens de consommation discrétionnaire, les services financiers et les matières premières. L'apport a été de 1,51 % pour les biens de consommation discrétionnaire, tirés par Sony Corp, Home Depot, Burlington Stores et Nike, et de 0,55 % pour les matières premières, tirées par de grandes multinationales comme Glencore, Rio Tinto et Sealed Air. Les soins de santé, l'immobilier et les services publics ont eu un impact neutre sur le rendement du trimestre. Globalement, la performance s'est égalisée dans le portefeuille, en concordance avec la nature des marchés.

Positionnement

Nous restons généralement optimistes à l'égard des actifs risqués et notamment des actions, catégorie d'actif que nous surpondérons dans les fonds équilibrés. Après avoir étoffé les secteurs cycliques au dernier trimestre, nous avons récemment ajouté de l'or physique au portefeuille parce que les pressions inflationnistes pourraient s'accroître plus que prévu et que les risques géopolitiques restent élevés.

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2017



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

Perspectives

Les perspectives des marchés boursiers demeurent positives vu la conjoncture économique favorable et la persistance de conditions financières accommodantes. Cependant, le puissant marché haussier en est probablement à ses dernières manches. La croissance économique mondiale continue d'accélérer. En Allemagne, le chômage a touché un creux de plusieurs décennies. Le même scénario s'observe aux États-Unis, avec une économie solide et un chômage presque au plus bas en 20 ans.

Parallèlement, les conditions financières restent généralement accommodantes parce que bien des banques centrales, à l'exception de la Réserve fédérale américaine (Fed), n'ont pas été incitées à relever leurs taux d'intérêt. Ceci s'explique en grande partie par la modicité de l'inflation attribuable à la progression lente ou nulle des salaires dans la plupart des régions du monde. Par contre, on observe des signes d'amorce de hausse des salaires aux États-Unis.

Ceci entraînera vraisemblablement un resserrement de la politique monétaire qui devrait être plus rapide qu'on le prévoit généralement à l'échelle mondiale, et tout particulièrement aux États-Unis. Actuellement, la Fed parle de trois relèvements de taux en 2018 tandis que le marché n'en anticipe que deux. Cette situation finira probablement par créer de la volatilité – vraisemblablement au second semestre de 2018 si les pressions inflationnistes s'accroissent et incitent les banques centrales à relever davantage les taux.

| 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 d'actions mondiales Signature | 16,3 | 16,3 | 10,8 | 14,3 | 5,8 |

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

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2017



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

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.