

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2017



Fonds mondial de revenu et de croissance 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. L'indice S&P 500 a monté tous les mois de l'année.

Au Canada, la banque centrale a relevé les taux à deux reprises en 2017; elle est restée préoccupée par le prix élevé des logements et par le lourd endettement des ménages qui rend l'économie plus vulnérable à l'augmentation future des taux d'intérêt. Le taux d'intérêt canadien à 10 ans a reculé de 0,07 % au quatrième trimestre, clôturant 2017 à 2,04 %, en hausse de 0,36 % sur l'année.

Ailleurs dans le monde, la Banque centrale européenne a terminé 2017 sur une note optimiste en relevant sa prévision de croissance des deux prochaines années. Cependant, l'inflation sous-jacente reste en deçà des cibles des banques centrales en Europe et au Japon. Par ailleurs, la Banque d'Angleterre a annulé la baisse de taux d'intérêt opérée dans l'urgence après le référendum et elle a relevé les taux de 0,25 % face à l'inflation la plus forte en cinq ans au Royaume-Uni.

Les obligations de sociétés de bonne qualité ont rebondi au quatrième trimestre et surclassé les obligations du gouvernement du Canada, car les taux d'intérêt ont diminué en moyenne sur l'ensemble de la courbe et les écarts de taux se sont resserrés.

Dans le compartiment des actions, les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des services financiers et des matières premières ont stimulé le rendement du Fonds. Dans les biens de consommation discrétionnaire, Sony Corp., Home Depot, Burlington Stores et Nike ont dégagé les meilleurs rendements. Du côté des matières premières, les grandes multinationales comme Glencore, Rio Tinto et Sealed Air se sont particulièrement distinguées. Les soins de santé, l'immobilier et les services publics ont eu un impact neutre sur le rendement du trimestre.

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2017



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

Globalement, la performance s'est égalisée dans le portefeuille d'actions, en concordance avec la nature des marchés.

Dans le compartiment des titres à revenu fixe, les rendements ont été soutenus principalement par la surperformance continue des primes de risques de crédit à l'échelle mondiale. Le positionnement sur la courbe a contribué au rendement, car la surpondération en durations libellées en dollars canadiens a profité de la chute des taux d'intérêt canadiens à long terme tout au long du trimestre. Toutefois, le positionnement des devises a nui aux résultats en raison de la surpondération du portefeuille en titres de créance libellés en dollars canadiens et de sa sous-pondération en titres libellés en euros. Le huard s'est en effet déprécié vis-à-vis de la plupart de ses homologues du G10 alors que l'euro a été la monnaie la plus performante des pays du G10 au dernier trimestre de 2017. Du côté des écarts, l'exposition aux obligations provinciales libellées en dollars canadiens, aux titres hypothécaires d'organismes gouvernementaux américains, aux obligations américaines liées à l'inflation et aux obligations souveraines de marchés émergents libellées en dollars américains a contribué au rendement.

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.

Le portefeuille reste globalement sous-pondéré en durée 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 canadiens qui dégagent des revenus supérieurs. Cependant, la sous-pondération des titres de créance en euros a été réduite aux dépens des titres de créance de gouvernements et d'organismes gouvernementaux libellés en dollars américains.

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, n'ont pas été incitées à relever leurs taux d'intérêt. Cela s'explique en grande partie par la modicité de l'inflation attribuable à la

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2017



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

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.

En 2018, nous prévoyons un nouveau resserrement des écarts des obligations de bonne qualité et à rendement élevé, sous l'effet de la croissance mondiale synchronisée, de la prudence des banques centrales et de la baisse du taux de défaut, malgré des accès de faiblesse dans le commerce de détail, les produits pharmaceutiques génériques et les télécommunications filaires. Cette compression des écarts devrait suffire à produire des rendements positifs malgré les trois ou quatre relèvements de taux attendus de la part de la Réserve fédérale américaine en 2018. Il faudra évidemment compter avec des facteurs imprévisibles, comme l'orientation de la politique de la Fed sous le nouveau président Jerome Powell, l'avenir du programme de stimulation de la Banque centrale européenne, une volatilité au plus bas entre les catégories d'actifs, la pensée de groupe et le laxisme, ainsi qu'avec des vents contraires, surtout du côté des valorisations. Les écarts (et les prix) actuels sont élevés par rapport aux moyennes historiques, sans toutefois être irrationnels. La réforme fiscale américaine devrait être positive pour les titres de crédit puisque l'abaissement du taux d'imposition des sociétés améliorera la trésorerie.

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 mondial de revenu et de croissance Signature	9,9	9,9	8,1	10,8	7,2

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 janvier 2018.