

# Commentaire sur les marchés

## Quatrième trimestre 2017



### Fonds ressources mondiales Signature

Au quatrième trimestre, les secteurs des ressources naturelles ont généralement poursuivi sur leur forte lancée du troisième trimestre. Quoique moins soutenus par la baisse du dollar US, les produits de base ont continué de bénéficier d'une conjoncture économique favorable. Ils ont aussi profité de la poursuite de la réforme de l'offre pour raisons environnementales en Chine, et d'arrêts de production dans certains cas. Les actions de ces secteurs ont subi l'influence de cette conjoncture positive, mais leur performance du trimestre s'est davantage alignée sur l'ensemble du marché.

Au nombre des ressources naturelles, c'est l'énergie qui a affiché le rendement le plus divergent, l'indice de l'énergie S&P/TSX passant de la meilleure performance sectorielle au troisième trimestre à la pire au quatrième avec un rendement de -0,2 %. Ce recul est survenu malgré la hausse des prix du pétrole – tant le Brent que le West Texas Intermediate ont grimpé de plus de 16 % au cours du trimestre.

Les indices énergétiques ont mieux fait à l'échelle mondiale, l'indice de l'énergie MSCI Monde gagnant 5,9 % durant la même période. La sous-performance relative de l'indice de l'énergie S&P/TSX s'explique par des enjeux propres au Canada. Au cours du trimestre, une fuite dans un pipeline transportant du brut lourd aux États-Unis a perturbé l'acheminement dans un contexte de resserrement de la capacité pipelinière. Ce problème de capacité d'exportation est temporaire, mais l'augmentation de la production de brut en 2018 devrait maintenir la pression sur les voies d'accès au marché américain, de sorte que les prix du pétrole brut canadien continueront de s'ajuster pour encourager le transport ferroviaire.

Parallèlement à la chute des prix du pétrole lourd (en baisse de 15 % sur le trimestre), les prix du gaz naturel canadien ont touché leur plancher de l'année et un creux de 25 ans en début de trimestre. Le refroidissement des températures a contribué à les redresser, mais des interrogations persistent à moyen terme quant à la compétitivité du gaz canadien dans un marché nord-américain saturé. Malgré que nous doutions de la durabilité de prix pétroliers supérieurs à 60 \$ vu la réactivité des producteurs de schiste américains et bien que les valorisations actuelles reflètent un meilleur équilibre entre le risque et le rendement, nous continuons de privilégier les actions associées au pétrole plutôt qu'au gaz naturel en raison de leurs fondamentaux plus favorables.

Le rendement a été plus uniforme dans le secteur des matières premières. L'indice des matériaux S&P/TSX a gagné 4,6 % durant le trimestre, tandis que l'indice des matériaux MSCI Monde a progressé de 7,6 % (réalisant la deuxième meilleure performance sectorielle du trimestre). La différence de rendement entre les deux indices s'explique en grande partie par la performance modeste des métaux précieux. La majorité des métaux de base ont vu leurs prix s'affermir de façon

# Commentaire sur les marchés

## Quatrième trimestre 2017



 **SIGNATURE**  
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™

presque générale au quatrième trimestre. Les prix du nickel, du cuivre et de l'aluminium ont augmenté de 22 %, 12 % et 8 %, respectivement. Une croissance économique mondiale solide et les réformes du côté de l'offre en Chine maintiennent un contexte favorable aux métaux négociés à l'échelle mondiale.

La vigueur des prix des métaux est aussi attribuable à l'enthousiasme qui a suivi la semaine de la Bourse des métaux de Londres (LME) en octobre. Les négociateurs et autres participants du marché sont ressortis de cette rencontre annuelle confiants que le marché du cuivre, du nickel et du zinc resterait serré – parce que la discipline des fournisseurs finit par porter fruit et que la popularité croissante des véhicules électriques devrait se traduire par une forte demande pour les métaux. Suite à la performance solide de 2017, nous entrevoyons un changement de leadership dans les métaux de base en 2018. Vu la forte croissance de la demande mondiale de cuivre, dopée par la demande de véhicules électriques, et l'augmentation prévue de l'offre de zinc, nous nous attendons à ce que le cuivre surclasse le zinc en 2018.

La plupart des métaux précieux ont connu un quatrième trimestre terne, avec des hausses de prix inférieures à 2 %. Ces résultats se comprennent à la lumière du relèvement du taux des fonds de la Réserve fédérale américaine au cours du trimestre. Nous nous attendons à ce que la performance reste modeste cette année, alors que les facteurs positifs et négatifs s'annuleront pour maintenir le prix de l'or dans une fourchette étroite.

Du côté des matières premières non métalliques, les prix mondiaux du charbon ont profité des efforts soutenus de la Chine visant à réduire sa capacité de production. Néanmoins, la performance vigoureuse des marchandises en vrac (minerai de fer et charbon métallurgique et thermique) ne devrait pas se répéter en 2018, alors que la demande diminue et que le plus grand producteur mondial d'acier (la Chine) réduit sa capacité dans le cadre de réformes environnementales.

D'importants projets d'expansion de la capacité de production de polyéthylène et de pâte seront parachevés en 2018. Nous croyons que les prix de ces matières pourraient s'infléchir plus tard cette année. Une progression solide de la demande mondiale de produits de consommation en aval et le temps qu'il faut pour construire de nouvelles installations de production (quatre ans et plus) laissent entrevoir des perspectives favorables à l'égard de ces matières à moyen terme.

Les évolutions du quatrième trimestre ont fait ressortir la nécessité d'adopter une approche mondiale lorsqu'il s'agit d'investir dans les ressources. Dans bien des cas, les prix des produits de base dépendent de la demande et de l'offre dans diverses parties du monde; de plus, les titres qui composent chaque marché boursier ne permettent pas nécessairement de profiter d'un plein potentiel de rendement. Par exemple, l'indice S&P/TSX fortement pondéré dans l'énergie n'a pas réussi à dégager un rendement correspondant à l'augmentation des prix du pétrole au cours du trimestre.

# Commentaire sur les marchés

## Quatrième trimestre 2017



**SIGNATURE**  
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

Heureusement, malgré le rendement divergent du marché canadien de l'énergie, le Fonds de ressources mondiales Signature a dégagé une performance positive sur le trimestre grâce à son exposition judicieuse aux producteurs permiers américains et à la sous-pondération délibérée du gaz naturel canadien.

L'indice des matériaux S&P/TSX affronte un problème semblable : sa forte pondération dans l'or l'a fait sous-performer par rapport à l'indice de référence mondial durant un trimestre qui n'a pas été reluisant pour les métaux précieux. Le Fonds a profité de ses positions dans les minières mondiales BHP et Glencore, qui l'exposent toutes deux aux marchés vigoureux du cuivre et du charbon. La surpondération du petit producteur de zinc Trevali Mining a également contribué à la performance trimestrielle du Fonds. Absents de la scène boursière canadienne des matières premières, les secteurs des produits chimiques, de la construction, du charbon et de l'emballage ont signé des résultats vigoureux sur le trimestre. La surperformance du Fonds s'explique aussi par l'apport de la société d'emballage plastique Sealed Air et du producteur de carton-caisse WestRock, qui permettent de participer indirectement à l'essor du commerce en ligne.

### Perspectives

La progression soutenue du produit intérieur brut (PIB) à l'échelle mondiale, et notamment dans les marchés émergents, continue de créer une conjoncture favorable au renforcement de la demande pour la plupart des produits de base. Certains de ces produits connaissent des contraintes au niveau de l'offre en Chine et, de façon générale, l'équilibre entre l'offre et la demande se resserre de plus en plus. Certains produits de base voient leurs prix approcher de niveaux qui encouragent la mise en service de nouvelles capacités – laquelle plafonnerait le potentiel de nouvelle hausse – mais d'autres comme le cuivre, la pâte et le polyéthylène devraient encore bénéficier d'une amélioration des fondamentaux au second semestre de 2018. À notre avis, il sera important que le portefeuille tire profit de cette transition durant les 12 mois qui viennent.

La croissance mondiale est favorable à tous les produits de base; néanmoins, les ressources comportent un large éventail de secteurs et servent de matière première et d'éléments constitutifs à une grande variété de produits de consommation, d'où un vaste univers de placement. Une connaissance approfondie des coûts d'approvisionnement et des fondamentaux de la demande dans chaque industrie, conjuguée à l'ampleur de nos moyens et à notre vigilance, devrait encore nous aider à repérer des occasions de placement et à en tirer parti.

<b>Rendements de la catégorie F (en %) au 31 décembre 2017</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>
Fonds ressources mondiales Signature	-1,3	-1,3	2,8	1,4	0,7

# Commentaire sur les marchés

## Quatrième trimestre 2017



 **SIGNATURE**  
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

*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. <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 janvier 2018.*