

Commentaire sur les marchés

Troisième trimestre 2018



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™

Fonds de revenu élevé Signature

Après un premier semestre volatil, les actifs risqués ont trouvé preneur durant l'été. Cependant, la progression des taux d'intérêt américains et l'aggravation des tensions commerciales et politiques entre les États-Unis et la Chine ont provoqué un nouvel accès de volatilité vers la fin du troisième trimestre. Cette année, la vigueur de l'économie américaine a conditionné l'évolution des marchés financiers, et la force du dollar commence à nuire à la qualité du crédit des obligations d'État et de sociétés des pays émergents. Les émetteurs d'obligations de sociétés des pays développés sont moins touchés, puisqu'on les juge encore bénéficiaires des baisses d'impôt américaines. Les écarts des obligations de sociétés ont évolué dans une fourchette plutôt étroite durant la période. Des changements plus intéressants ont été observés en Italie, où les écarts des obligations souveraines se sont creusés lorsque le nouveau gouvernement populiste a rompu des engagements antérieurs en annonçant un déficit budgétaire de 2,4 %.

Nos positions dans le secteur de l'immobilier ont relativement stagné durant le trimestre. Les gains enregistrés en début de trimestre ont été réduits par la montée des taux d'intérêt à l'échelle mondiale. Cet événement macroéconomique a affaibli les titres immobiliers mondiaux. Tout comme au premier trimestre, nous pensons que ce dégagement attribuable à l'évolution des taux créera des occasions de placement dans des sociétés bien capitalisées qui réinvestissent dans leurs avantages concurrentiels. Brookfield Asset Management, Brookfield Property Partners et Dexus ont contribué au rendement, tandis que la Compagnie de la Baie d'Hudson et Hudson Pacific Properties ont nui à celui-ci.

La différence entre le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans et celui de l'obligation d'État allemande à 10 ans atteignait 2,6 % à la fin du troisième trimestre, un record. Si la Banque centrale européenne commence à relever ses taux dans un an et que la Banque du Japon élève les siens à zéro sous l'impulsion d'un nouveau gouverneur moins conciliant l'an prochain, les taux obligataires américains risquent de perdre leur ancrage et de sortir de leur corridor actuel. Si tel était le cas, la hausse des taux obligataires conjuguée à l'impact des tarifs douaniers commencerait à faire sentir ses effets sur les consommateurs et les entreprises, provoquant la fin de la longue phase d'expansion économique actuelle. Ceci n'est toutefois pas notre scénario de base, lequel suppose plutôt que la croissance centrée sur les États-Unis se poursuivra et que les bénéfices continueront de progresser, quoique plus lentement.

La poussée des taux des obligations d'État américaines en octobre – l'obligation du Trésor à 10 ans ayant atteint 3,2 % – et le repli subséquent de 6 % de l'indice S&P 500 ont clairement montré que les investisseurs en actions considèrent l'alourdissement des coûts d'emprunt comme un frein à la

Commentaire sur les marchés

Troisième trimestre 2018



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™

croissance. Mais surtout, nous avons observé une rotation sectorielle durant cette période de volatilité : les technologies ont été particulièrement sujettes aux sorties de fonds alors que les secteurs défensifs ont relativement bien résisté. Cela favorisera selon nous la confiance des investisseurs dans nos catégories d'actifs cibles après deux années de course à la croissance sur le marché élargi. Nous pensons que les actions devraient surclasser les titres à revenu fixe et que le crédit devrait l'emporter sur la durée.

Un accès de volatilité ou d'incertitude entourant les politiques pourrait être sain s'il dompte les esprits animaux sur les marchés. D'ici là, bien des marchés, y compris nos catégories d'actifs cibles, dépendront des initiatives individuelles en matière de création de valeur ou des fluctuations de l'appétit général pour le risque parce qu'ils manquent de catalyseurs positifs ou négatifs identifiables. Les investisseurs qui s'attendent à recevoir un signal de virage du marché provenant du marché des obligations à rendement élevé (indicateur traditionnellement fiable comme le « canari dans la mine de charbon ») risquent d'être déçus. La qualité du crédit est relativement élevée, les émissions sont peu abondantes et les sorties de fonds se poursuivent, en contraste saisissant avec ce qui se passe sur les marchés des obligations des pays émergents, des obligations de sociétés de bonne qualité et des prêts à effet de levier. Conscients que la détérioration de ces marchés exercera une pression sur nos marchés de base, nous réduisons progressivement le profil de risque du Fonds.

Rendements de la catégorie F (en %) au 30 septembre 2018	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds de revenu élevé Signature	1,7	3,5	4,6	5,1	7,1

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 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.

Commentaire sur les marchés

Troisième trimestre 2018



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

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 fondés 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. ^{MC}Signature Gestion mondiale d'actifs et ^{MC}Fonds Signature sont des marques de commerce de CI Investments Inc. Signature Gestion mondiale d'actifs est une division de CI Investments Inc.

Publié en octobre 2018.