

# Commentaire sur les marchés

## Troisième trimestre 2017



### Fonds de revenu et de croissance Signature

Globalement, l'indice composé S&P/TSX est resté relativement faible au troisième trimestre, malgré une certaine embellie. Le secteur des services financiers – dominé par les banques – s'est nettement redressé en septembre après deux trimestres atones. Ces secteurs ont été avantagés par l'évolution du dollar canadien, dont l'ascension a marqué une pause suivie d'un léger repli.

Au moment même où la Réserve fédérale des États-Unis (la Fed) s'est dite moins empressée de resserrer sa politique à l'avenir vu l'absence d'inflation, la Banque du Canada a durci le ton au troisième trimestre. Profitant de résultats économiques meilleurs que prévu, et malgré un ralentissement de l'inflation (laquelle reste obstinément en deçà de la cible de 2 %), la Banque du Canada a relevé le taux du financement à un jour de 25 points de base par deux fois au cours du trimestre (en juin et en septembre).

Par conséquent, le marché canadien des titres à revenu fixe a affiché la pire performance du G10 au troisième trimestre. Les conséquences des resserrements récents ne seront connues que durant les mois qui viennent, mais le marché s'attend à ce que la Banque du Canada relève son taux au moins deux autres fois l'an prochain.

#### Rendement

Le rendement du Fonds est resté stable au troisième trimestre. Les actions de la société chinoise de commerce électronique Alibaba et du fabricant de mémoires et de semi-conducteurs Micron Technology comptent parmi les titres qui ont ajouté de la valeur. Le producteur nord-américain d'énergie Encana a également contribué au rendement du Fonds. Celui-ci a en revanche souffert de la performance de certains titres du secteur de la consommation, à commencer par Nestlé, Sony et Newell Rubbermaid. Du côté des titres à revenu fixe, l'apport des obligations de l'exploitant canadien de sables bitumineux MEG Energy et du fournisseur de services de fracturation hydraulique Calfrac a été bénéfique. Les obligations du gouvernement du Canada et les obligations provinciales à durée longue ont nuí au rendement, étant donné la remontée des taux obligataires sur fond d'amélioration de la conjoncture économique.

#### Perspectives

Les perspectives des marchés boursiers restent positives, vu la conjoncture économique favorable et la persistance de conditions financières accommodantes. Dans le contexte actuel, on pourrait raisonnablement s'attendre à ce que les banques centrales deviennent plus restrictives et relèvent plus vigoureusement les taux d'intérêt. Cependant, jusqu'à maintenant, nous observons très peu de pressions inflationnistes susceptibles d'imposer un changement de politique monétaire aussi

# Commentaire sur les marchés

## Troisième trimestre 2017



 **SIGNATURE**  
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™

radical. La Banque centrale européenne réduira peut-être ses assouplissements quantitatifs, mais elle ne devrait pas les éliminer entièrement. Les taux d'intérêt à court terme ne monteront vraisemblablement pas en Europe avant deux ans. Aux États-Unis, la Fed a entrepris de réduire son bilan, mais à petite échelle pour l'instant. Cette réduction pourrait évidemment prendre de l'ampleur à l'avenir, évolution susceptible de modifier nos perspectives. Pour l'heure, le rythme de croissance de l'économie mondiale l'emporte sur les restrictions monétaires envisagées par les banques centrales – ce qui est de bon augure pour les actions mondiales.

<b>Rendements de la catégorie A (en %) au 30 septembre 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 de revenu et de croissance Signature	5,4	9,0	4,1	7,2	4,9

*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. Ils 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 octobre 2017.*