

Commentaire sur les marchés

Troisième trimestre 2018



Mandat d'actions privilégiées Signature

Le marché canadien des actions privilégiées a connu un bon trimestre à la faveur de la hausse du taux des obligations à 5 ans du gouvernement du Canada à de récents sommets. Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ont perturbé les marchés des capitaux, les tarifs douaniers annoncés étant entrés en vigueur. La faiblesse des marchés émergents a nourri la volatilité, le durcissement de la politique monétaire américaine et l'appréciation du billet vert ayant nui aux pays qui dépendent des sources de financement externes. Les actifs risqués mondiaux ont été volatils et se sont pour la plupart dépréciés, mais l'indice S&P 500 a progressé de 7,7 %, tandis que le prix du pétrole West Texas Intermediate (WTI) a terminé le trimestre en baisse de 1,2 %, à 73,25 \$ US le baril.

L'indice 50 actions privilégiées BMO a affiché un rendement global de 1,33 % au troisième trimestre, tandis que l'indice des actions privilégiées S&P/TSX, qui est plus large, a augmenté de 1,60 %, en raison de sa sélection d'actions à taux variable différé et d'actions perpétuelles. Au sein de l'indice 50 actions privilégiées BMO, les titres à taux variable ont dominé avec un rendement de 2,13 %, comparativement à 1,49 % pour les actions à taux révisable et à 0,30 % pour les actions perpétuelles. Les obligations privilégiées ont été soutenues par la progression du taux des obligations à 5 ans du gouvernement du Canada jusqu'à 2,34 %, à la faveur de la hausse attendue de 25 points de base du taux directeur de la Banque du Canada en octobre.

Les émissions ont diminué au troisième trimestre. Quatre émissions totalisant 1 350 M\$ ont eu lieu, tandis que deux rachats ont été annoncés pour un montant total de 300 M\$, soit une hausse nette de 1 050 M\$ pour le trimestre. Les quatre émissions comportaient toutes des écarts de révision très faibles et ne sont pas très bien négociées initialement sur le marché secondaire. Les émissions devraient augmenter quelque peu, car les banques continuent de racheter leurs anciennes actions privilégiées et d'autres obligations comprises dans leurs capitaux propres de première catégorie, qu'elles doivent remplacer par de nouvelles actions privilégiées.

Les écarts de taux initiaux des nouvelles émissions sont redevenus trop faibles. Nous avons donc évité d'investir dans ces émissions et cherché des produits à meilleurs prix sur le marché secondaire.

La Réserve fédérale américaine a relevé son taux directeur de 25 points de base à sa réunion de septembre, et son « graphique à points » signale une autre hausse en 2018 et trois autres en 2019. La Banque du Canada a augmenté son taux cible du financement à jour de 25 points de base, le portant à 1,5 %, en juillet, afin de continuer à supprimer l'orientation expansionniste de sa politique monétaire, mais elle a admis qu'elle était préoccupée par les négociations de l'ALENA. Elle estime qu'un taux neutre se situe dans la fourchette allant de 2,5 % à 3,5 %.

Commentaire sur les marchés

Troisième trimestre 2018



SIGNATURE
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

Le Mandat d'actions privilégiées Signature (catégorie F) a inscrit un rendement de 1,6 % ce trimestre, alors que son indice de référence, l'indice 50 actions privilégiées BMO, a affiché un rendement de 1,33 % sur la même période, qui a été marquée par une hausse des taux d'intérêt. Les actions privilégiées du Fonds ont surpassé l'indice de référence, grâce surtout à la sélection d'actions à taux variable différé et d'actions perpétuelles.

Le facteur qui a le plus contribué au rendement du Fonds est le choix d'actions à taux variable différé. Capital Power (séries C et E) et TransAlta (série H) ont été les titres les plus profitables.

Par contre, le facteur qui a le plus nui est la sous-pondération des actions à taux variable différé et le choix de ces titres. AltaGas (série G) et Sempra Energy (série A) ont été les titres ayant affiché les pires rendements.

Les perspectives du marché des actions privilégiées demeurent favorables, alors que la hausse des taux d'intérêt au Canada soutient les actions à taux révisable et à taux variable – lesquelles représentent plus de 80 % du marché. Toutefois, les négociations de l'ALENA, les tarifs américains sur l'aluminium et la rhétorique de guerre commerciale à l'échelle mondiale nuisent tous à l'économie canadienne, ce qui modérera la progression des taux d'intérêt. Compte tenu de la faiblesse observée au premier semestre de 2018 et de la nouvelle hausse de 25 points de base décrétée par la Banque du Canada, nous avons revu à la baisse nos rendements attendus.

Rendements de la catégorie F (en %) au 30 septembre 2018	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement (21/12/2015)
Mandat d'actions privilégiées Signature	2,3	5,2	N/D	N/D	9,0

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.

Commentaire sur les marchés

Troisième trimestre 2018



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

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.

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 fondées 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.