

Mise à jour sur les marchés des changes



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™

Mars 2016

Matt Strauss, vice-président et gestionnaire de portefeuille
Lorne Gavsie, analyste principal des marchés des changes

« La gestion des avoirs en devises, y compris la couverture contre le risque de change, font partie intégrante de notre stratégie de portefeuille exhaustive. »

L'approche que Signature suit dans tous les fonds en matière de couverture contre le risque de change consiste à permettre aux spécialistes sectoriels de chercher activement les meilleures occasions d'investissement, indépendamment de la monnaie dans laquelle les titres sont libellés. Nous ne répartissons pas de liquidités dans une position de change avant de chercher des titres dans lesquels investir. Notre approche de couverture consiste à évaluer le risque de change lié à notre combinaison d'avoirs en portefeuille et aux actifs sous-jacents, puis à déterminer la couverture en fonction de notre perspective et notre niveau de conviction pour chaque monnaie.

Les risques de change sont gérés activement pour :

- atténuer les risques de change,
- réduire la volatilité négative, et
- profiter des variations des changes lorsque nous sommes très confiants quant à la tendance future de la paire de devises.

Les risques de change sont surveillés sur une base quotidienne et les couvertures sont rééquilibrées sur une base régulière. Si nous n'avons pas une grande conviction en ce qui concerne une paire de devises particulière, nous revenons à notre couverture neutre prédéterminée.

Stratégies de couverture de change	Couverture minimale	Couverture maximale	Neutre	Ratios de couverture récents			
				USD	EUR	GBP	Yen
Mondial	0 %	100 %	0 %	2 %	50 %	50 %	30 %
Intérieur	0 %	100 %	50 %	30 %	45 %	50 %	50 %
Taux de rendement	30 %	70 %	50 %	32 %	52 %	50 %	50 %
Revenu	60 %	100 %	80 %	71 %	74 %	80 %	80 %

* Au 29 février 2016

Mise à jour sur les marchés des changes

Mars 2016



SIGNATURE
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

Descriptions de nos stratégies de couverture contre le risque de change, par type de mandat :

Mondial

Les mandats axés sur les marchés mondiaux doivent être complètement exposés au risque de change, sinon cela changerait leur nature mondiale et leur capacité de réduire les risques liés à leur exposition cible. La couverture neutre cible de zéro permet une exposition totale, conférant la flexibilité d'une couverture pouvant aller jusqu'à 100 %, si cette exposition suscite de l'inquiétude, mais que nous avons quand même une raison de rester investis dans la catégorie d'actif sous-jacente.

National

Cette stratégie couvre le risque de change dans les fonds axés sur les titres canadiens ayant un volet de titres étrangers. Étant donné sa concentration en titres nationaux, la sensibilité à la volatilité des monnaies est considérée comme étant élevée. Par conséquent, nous utilisons une couverture neutre de 50 % afin de réduire le risque de change. Une forte conviction est nécessaire pour être en mesure de tolérer un changement majeur de la couverture, pouvant aller de 0 % à 100 %. La réduction de la volatilité des taux de change grâce à une couverture de 50 % contribue à générer des rendements plus soutenus. La flexibilité d'ajuster les pondérations des monnaies autour de 50 % permet de gérer plus activement les risques de change, le coût de la couverture et les gains potentiels en fonction de nos perspectives sur les marchés des changes.

Taux de rendement

Les fonds dans cette catégorie renferment plusieurs catégories d'actif, et sont conçus pour générer des rendements élevés, en dollars canadiens, pour les investisseurs. La dynamique entre les différents avoirs détenus dans ces mandats, par rapport aux prix de l'énergie et au dollar canadien, a divergé considérablement des corrélations historiques fiables au cours des deux dernières années. En reconnaissance de cette nouvelle corrélation, nous avons modifié la politique de couverture contre le risque de change de ce groupe. La couverture neutre a été récemment réduite, passant d'un ratio de couverture élevé, habituellement appliqué aux fonds axés sur le revenu, à un ratio de 50 %. Cela confère plus de flexibilité, tout en contribuant à produire de manière soutenue des rendements stimulés par le taux de rendement.

Revenu

Les fonds dans ce groupe génèrent une source de revenu stable et des gains en capital modestes. En tant que telle, la forte volatilité du marché des changes pourrait changer le profil de ces mandats qui génèrent habituellement des rendements stables. Le ratio de couverture neutre de ces fonds est de 80 %, avec une couverture entre 60 % et 100 % contre le risque lié aux monnaies principales. Les ratios de couverture élevés ont pour but de réduire la volatilité créée par l'exposition aux monnaies.

Autre

Enfin, Signature a trois fonds en-dehors des catégories de couverture standard : Fonds d'obligations mondiales Signature, Fonds de ressources mondiales Signature et Catégorie de société énergie mondiale

Mise à jour sur les marchés des changes

Mars 2016



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

Signature. En ce qui concerne les fonds axés sur le secteur des ressources naturelles, les prix des produits de base sont les principaux stimulateurs de rendement des actifs sous-jacents et du dollar canadien, conférant, de temps à autre, une protection naturelle. Une politique spéciale de couverture tactique peut être appliquée aux fonds axés sur le secteur des ressources naturelles afin de combler l'écart lorsque la protection naturelle n'est pas efficace. Le Fonds d'obligations mondiales Signature est principalement investi dans les obligations souveraines et il est fondé sur nos perspectives des taux d'intérêt qui sont, à leur tour, les principaux moteurs des monnaies. Les catégories d'actif sensibles aux taux d'intérêt dans différents marchés peuvent être ajustées dans un portefeuille afin de créer des couvertures efficaces qui compensent partiellement le risque de change.

Perspectives :

- Après avoir subi une perte de sa valeur au début de l'année, le dollar canadien s'est apprécié de 2,3 % depuis le début de l'année, par rapport au dollar américain. Notre perspective du dollar canadien reste assez prudente à moyen terme.
- Bien que le secteur manufacturier non énergétique ait enregistré une légère hausse en janvier, la compétitivité du Canada dans les marchés étrangers est mise en doute. La récente vigueur du dollar canadien est défavorable et les coûts de la main-d'œuvre demeurent élevés par rapport aux pays concurrents, comme le Mexique, où les principaux constructeurs d'automobiles construisent de nouvelles usines.
- Les prix de l'énergie sont modérés. Bien que la corrélation entre le dollar canadien et le prix du pétrole se soit réduite, le prix du baril de pétrole fixé à 50 \$ US demeure un obstacle à une croissance économique satisfaisante au Canada, à court terme.
- La mise en œuvre de mesures de stimulation monétaire supplémentaires, comme la baisse des taux d'intérêt et des mesures d'assouplissement quantitatif, sera probablement nécessaire à moyen terme. Des mesures fiscales pourraient alléger le fardeau des responsables de la politique monétaire. Le budget du gouvernement fédéral, qui sera rendu public le 22 mars, fournira plus de détails.

Mise à jour sur les marchés des changes

Mars 2016



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™

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 fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter. Ce commentaire est publié par Placements CI. Il est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être considéré comme un conseil personnel de placement ou une offre ou une sollicitation de vente ou d'achat de titres. Tous les efforts ont été déployés pour s'assurer que le document était exact au moment de la publication. Toutefois, Placements CI ne peut en garantir l'exactitude ni l'exhaustivité et, par conséquent, n'endosse aucune responsabilité pour toute perte découlant de l'utilisation de l'information fournie, ou du recours à celle-ci. 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 les renseignements qui sont actuellement disponibles. Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur du 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. Ce commentaire est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être interprété comme un conseil personnel de placement, une offre, une sollicitation de vente ou d'achat de titres. Signature Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de CI Investments Inc. Première publication en mars 2016.