

Commentaire sur les marchés



Drummond Brodeur, CFA
Vice-président principal et stratège mondial
Le 24 août 2015

Les portefeuilles Signature sont généralement investis de manière défensive. Nos fonds équilibrés comportent une sous-pondération d'actions, par rapport à leur répartition neutre, et une pondération d'espèces légèrement plus élevée, tandis que nos fonds d'actions comportent tous une pondération d'espèces variant entre 5 et 15 %, en fonction du mandat.

Nous surveillons très étroitement le dégagement en cours, sans toutefois être alarmés par ce dernier. Nous n'effectuons aucun achat pour l'instant. Le dégagement des marchés actuel est plus la conséquence de l'aversion du risque et de la perte de confiance des investisseurs que de la détérioration des données fondamentales. En effet, les données fondamentales dans les pays développés (États-Unis et Europe) continuent de s'améliorer, ce qui explique pourquoi la Réserve fédérale américaine a annoncé la possibilité d'une première hausse des taux d'intérêt. Ce dégagement est en quelque sorte une confrontation entre la Réserve fédérale et le marché obligataire, habitué aux bas taux d'intérêt et espérant le report indéfini de toute hausse des taux d'intérêt. S'il s'agissait seulement des États-Unis et des marchés développés en général, je prônerais l'achat de titres faisant l'objet de ce dégagement. Ce pourrait être la bonne décision si les données fondamentales des marchés développés demeurent inchangées, ce que, pour l'instant, nous prévoyons être l'évolution la plus probable. Cependant, les risques actuels n'émanent pas des pays développés, mais plutôt de la détérioration sous-jacente de l'ensemble des marchés émergents, notamment le secteur des produits de base. Le risque de contagion dans les marchés développés est possible dans les marchés du crédit et des changes.

Bien que la dévaluation du yuan chinois ait été très exagérée, ayant eu une incidence négative sur la croissance économique et ayant suscité une perte de confiance, nous ne croyons pas que la Chine pose un risque important à l'échelle mondiale. Force est d'admettre qu'elle fait face à d'énormes défis pendant le processus de transformation de son économie fondée sur l'industrie à une économie qui repose sur les services et la consommation, ce qui a provoqué un ralentissement de l'activité économique. Toutefois, nous croyons que les décideurs chinois continuent de maîtriser ce processus grâce à des politiques très flexibles leur permettant de réagir promptement aux événements. En fait, le risque se trouve ailleurs, à savoir, la fragilité de plusieurs économies émergentes productrices de produits de base, comme le Brésil, l'Indonésie et la Russie, dont les déficiences structurelles ont été exposées à la baisse du supercycle des produits de base. Ces pays sont actuellement confrontés à une perte de confiance considérable qui s'est manifestée par une forte dépréciation des monnaies, ce qui risque de provoquer un stress de crédit, tant du côté des émetteurs souverains que des sociétés émettrices dans ces régions.

Commentaire sur les marchés



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

Nous serions enclins à acheter des titres faisant l'objet du dégagement actuel si nous avons le sentiment que les marchés des changes des marchés émergents se stabiliseront au fur et à mesure qu'ils gagnent de nouveau la confiance des investisseurs et que le flux d'investissements retourne, ou si toute crise dans les marchés émergents semble être un incident isolé qui ne risque pas de se propager dans l'ensemble des économies développées. Nous continuons de surveiller étroitement les marchés des changes, des produits de base et du crédit. De manière générale, tous ces marchés sont actuellement survendus si les économies des États-Unis, de l'Union européenne et de la Chine continuent de se stabiliser et de se redresser d'ici la fin du deuxième semestre de l'année. Cependant, la volatilité actuelle dans les marchés des actifs pourrait s'exacerber au point de renverser la tendance économique actuelle. Pour le moment, nous préférons continuer de surveiller les marchés et prônons la prudence avant tout.

Pour récapituler : nous conservons une position défensive et nous croyons que la conjoncture de marché offrira de bons points d'entrée dans le marché des actifs à risque élevé, bien que nous ne soyons pas tout à fait prêts à acheter. Selon nous, nous devons tenir compte de la sévérité de la dislocation des marchés et du risque de contagion.

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, CI Investments Inc. ne peut en garantir l'exactitude ni l'exhaustivité et, par conséquent, n'endosse aucune responsabilité pour aucune perte découlant de toute utilisation de, ou d'un excès de confiance dans l'information contenue dans le présent document. 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. 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. ©Placements CI et le logo de Placements CI sont des marques déposées de CI Investments Inc. Fonds Signature est une marque de commerce de CI Investments Inc. Publié en août 2015.