

Commentaire du gestionnaire



Signature
GLOBAL ADVISORS

**Tournée numérique CI – Résumé d’une présentation par
Eric Bushell, directeur des placements
Matt Strauss, vice-président et gestionnaire de portefeuille
Signature Global Advisors
le 28 septembre 2011**

Eric Bushell : Le désendettement se poursuit

Trois ans après l’effondrement de Lehman Brothers, nous sommes environ à mi-chemin du processus de guérison relatif au désendettement des entreprises et des consommateurs. En revanche, le désendettement des gouvernements n’est pas aussi avancé. La crise européenne en cours est liée à la fois à la dette souveraine et au financement bancaire. Les banques européennes, qui ont enregistré d’importants dégagements ces deux derniers mois, doivent réparer leurs bilans en réduisant leurs opérations de financement de gros dans le cadre d’une liquidation gérée qui comprendra la vente d’actifs en dollars US et qui devrait durer encore au moins trois ans. En raison de cette liquidation, les petites et moyennes entreprises européennes n’auront plus suffisamment accès au capital, ce qui aura une incidence négative sur la croissance économique. Les banques européennes, fortement exposées aux obligations grecques, s’appuieront sur les capitaux propres ou sur les garanties financières d’organismes gouvernementaux européens dans le cadre du processus d’ajustement.

Défaut sur la dette grecque prévu pour cette année

Nous nous attendons à ce que la Grèce fasse défaut sur sa dette vers la fin de l’année en cours et à ce que l’Europe entre en récession en 2012. Par contre, les États-Unis éviteront probablement la récession. Le marché des titres d’emprunt de moins bonne qualité bat de l’aile en Europe, mais il se porte mieux aux États-Unis. Les investisseurs demandent de plus en plus aux sociétés d’utiliser leurs capitaux propres plutôt que de recourir à l’emprunt dans le cadre de leurs activités.

Matt Strauss : Optimisme à l’égard des marchés émergents

Ces derniers mois, les titres des marchés émergents ont connu autant ou davantage de dégagements que les titres européens, en partie parce que les investisseurs, préférant leur pays d’attache, ont décidé de rapatrier leurs actifs. Les fondamentaux sont néanmoins assez élevés dans les marchés en développement. Nous sommes donc optimistes à l’égard de ces marchés pour 2012 et 2013. En effet, la plupart des pays émergents affichent des ratios dette-PIB inférieurs à 60 %, contrairement aux pays développés où ces ratios atteignent 80 % ou plus. La vigueur budgétaire relative des marchés émergents apporte à ces derniers une plus grande souplesse sur le plan économique. Il s’agit d’un contraste marqué par rapport à la zone euro, où les fondamentaux sont moins solides et où il est difficile d’intervenir rapidement à cause de la nécessité d’obtenir l’approbation de 17 parlements.

Commentaire du gestionnaire



Eric Bushell : Privilégions les sociétés ayant des bilans solides

Les pays développés afficheront une faible croissance, de bas taux d'intérêt et un taux de chômage élevé pendant un certain temps. Les investisseurs continueront à privilégier les titres d'emprunt du gouvernement américain comme valeur refuge, tout comme ceux des gouvernements canadien, australien et néo-zélandais.

À Signature, nous mettons l'accent sur la liquidité dans tous nos portefeuilles et nous conservons les titres de sociétés d'excellente qualité ayant des bilans solides. Nos fonds contiennent entre 16 % et 20 % de liquidités, ce qui nous permettra de profiter des possibilités d'achat sur les marchés des titres à revenu fixe et des actions en temps voulu. Quand la crise européenne sera résolue, nous investirons nos liquidités sur les marchés, y compris les marchés émergents.

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, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter. Ce commentaire 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.

Commentaire du gestionnaire

