

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2018



Fonds canadien sélect Signature

Sommaire du rendement

- Au cours du quatrième trimestre, le Fonds canadien Sélect Signature (catégorie F) a affiché un rendement de -15,3 %, contre -8,91 % pour l'indice mixte (indice MSCI Monde tous pays et indice composé S&P/TSX).
- Le Fonds s'est laissé distancer par l'indice de référence en raison de sa surpondération des secteurs des services financiers et de l'énergie. La sélection des titres et la répartition dans les deux secteurs ont été des facteurs de sous-performance. Les biens de consommation de base et les services publics ont été les seuls secteurs qui ont contribué au rendement, grâce à leurs positions défensives importantes.

Titres ayant contribué au rendement

- Les Compagnies Loblaw (importante chaîne de supermarchés canadienne) a contribué au rendement, grâce à l'annonce, par la société, du transfert de sa part de 62 % dans Choice Properties REIT, qui possède les supermarchés Loblaws et d'autres actifs immobiliers. George Weston, qui détient une participation de 50 % dans Loblaws, aura une participation de 62 % dans Choice Properties REIT.

Titres ayant nui au rendement

- Du côté des titres énergétiques, Encana, une société canadienne d'exploration et de production de premier plan qui exerce ses activités dans l'Ouest canadien et dans le bassin permien du Texas, a considérablement nui aux résultats. Le bassin permien demeure l'une des plus prolifiques régions productrices de pétrole de schiste aux États-Unis. Il est évident que la baisse des prix du pétrole est un facteur de sous-performance, mais nous pensons qu'ils remonteront en 2019 dans un contexte de réduction de l'offre et de stabilisation de la demande. Nos perspectives positives à long terme à l'égard des prix du pétrole sont essentiellement attribuables au sous-investissement des cinq dernières années à l'échelle mondiale.
- Dans le secteur des services financiers, La Banque de Nouvelle-Écosse a nui aux résultats en raison de sa forte exposition aux marchés émergents. L'impact négatif du repli des marchés

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2018



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™

émergents sur La Banque de Nouvelle-Écosse a été largement supérieur à celui observé au sein de nombreuses autres sociétés du secteur financier canadien.

- Citigroup a également pesé sur le rendement en raison de sa forte exposition au marché international. Plus de la moitié des revenus de Citigroup sont générés à l'extérieur des États-Unis.

Activité du portefeuille

- Durant le trimestre, nous avons ajouté Banco Santander, la principale banque d'Espagne et l'une des plus grandes banques d'Europe. Nous apprécions ce titre puisque la crise de 2008 est chose du passé pour l'Espagne, qui affiche des taux de croissance raisonnables et bénéficie d'un secteur bancaire unifié. Nous croyons que la fin de l'assouplissement quantitatif en Europe entraînera une hausse des taux d'intérêt, ce qui aura un impact positif sur les marges des banques. À plus long terme, nous apprécions également l'exposition aux marchés émergents de Banco Santander qui, à notre avis, n'est pas pleinement intégrée dans le cours de l'action. Banco Santander affiche un ratio dividende/cours sain et durable de 5,3 % et est une position abordable.
- Nous avons aussi étoffé notre participation dans Tourmaline Oil, une société canadienne d'exploration et de production ayant une présence importante dans l'Ouest canadien. Nous apprécions le modèle d'affaires de cette société, ainsi que son profil de croissance et ses valorisations attrayantes à long terme. Nous reconnaissons avoir pris cette position trop tôt, mais nous avons confiance en l'équipe de direction de cette société, qui a obtenu de bons résultats à long terme.
- Durant le trimestre, nous avons supprimé notre position dans Micron Technology, fabricant de semi-conducteurs comme la mémoire vive dynamique (DRAM) et la mémoire vive statique (SRAM), après avoir décidé de commencer à réduire la pondération du secteur technologique l'été dernier. Le secteur des semi-conducteurs est très influencé par la croissance mondiale. En raison de la poursuite du ralentissement mondial, combinée à la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis, nous avons réduit davantage la pondération du secteur technologique. Micron était la société la plus éprouvée sur les plans économique et cyclique.
- Nous avons également réduit notre participation dans Canada Goose, un fabricant de vêtements d'hiver haut de gamme, puisque nous jugeons ses niveaux de valorisation trop élevés, bien que leurs perspectives à long terme semblent favorables. Nous avons réduit cette position de 50 % en novembre 2018.

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2018



SIGNATURE
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

Perspectives des marchés

- Le dernier trimestre a été l'un des pires de l'histoire pour les marchés boursiers et le début de l'année 2019 laisse entrevoir des conditions de forte survente. Le marché semble anticiper un ralentissement économique marqué. Toutefois, nous ne croyons pas que les États-Unis entreront en récession en 2019 étant donné la vigueur de la consommation, la croissance robuste de l'emploi, la progression des salaires supérieure à 3 % et les offres d'emploi nombreuses. L'évolution récente des marchés confirme que les États-Unis ne sont pas à l'abri du ralentissement mondial et que le marché boursier américain a rattrapé le reste du monde.
- Qu'est-ce que les autres pays nous réservent? Selon nous, le marché chinois se stabilise grâce aux mesures de relance ciblées et à l'assouplissement de la politique monétaire, tandis que les marchés européens ont touché le fond. Certaines mesures de relance devraient contribuer à la stabilisation du secteur des métaux (p. ex., cuivre) en 2019. Nous croyons que l'économie mondiale devrait reprendre de la vigueur en 2019, malgré l'agitation et les risques qui persistent. Les principaux risques comprennent le conflit commercial entre la Chine et les États-Unis, qui doit être résolu, ainsi que le facteur Trump, c'est-à-dire le risque accru d'imprévisibilité des politiques, maintenant que de nombreux conseillers importants et chevronnés ont quitté l'administration. Nous croyons que ces obstacles seront surmontés en temps voulu et que, grâce à la révision à la hausse des niveaux de valorisation et à la reprise économique mondiale, les cours boursiers devraient connaître un retournement positif d'ici la fin de l'année, malgré une certaine volatilité.

Rendements de la catégorie F (en %) au 31 décembre 2018	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds canadien Sélect Signature	-13,3	-13,3	5,1	5,3	8,6

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.

Commentaire sur les marchés

Quatrième trimestre 2018



 **SIGNATURE**
GESTION MONDIALE D'ACTIFS

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.

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 fondés 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 janvier 2019.