



Fonds d'obligations canadiennes Signature Troisième trimestre de 2019

Rendements de la catégorie F (en %) au 30 septembre 2019	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création (08/08/2000)
Fonds d'obligations canadiennes Signature	7,5	9,2	1,7	3,0	3,8	4,5

Sources : Bloomberg Finance L.P. et Signature Gestion mondiale d'actifs, au 30 septembre 2019.

Sommaire du rendement

- Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2019, le Fonds d'obligations canadiennes Signature (catégorie F) (le « Fonds ») a inscrit un rendement de 1,0 %, soit légèrement moins que ses indices de référence, l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada et l'indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable FTSE Canada, qui ont progressé respectivement de 1,2 % et 1,1 %.
- Le rendement global du Fonds est essentiellement attribuable au recul des taux d'intérêt au Canada, auquel s'ajoutent des gains provenant des différentiels de rendement des obligations de sociétés et des obligations d'État canadiennes.
- Par rapport à l'indice, ce sont les positions du Fonds en obligations de sociétés qui ont le plus contribué au rendement, tandis que la duration du portefeuille a principalement pesé sur les résultats.
- La surpondération du portefeuille en obligations de sociétés a augmenté le rendement actif du Fonds, malgré un élargissement de quatre points de base (pb) des écarts au cours du trimestre dans ce secteur, soutenu par la politique monétaire accommodante des banques centrales.
- Le positionnement en duration et sur la courbe de rendement du portefeuille a réduit le rendement actif du Fonds, en raison d'une modeste sous-pondération en duration dans un contexte de remontée marquée du marché des obligations d'État en milieu de trimestre. Le rendement de l'obligation du gouvernement du Canada à 10 ans a effacé une partie du terrain perdu au milieu du trimestre pour clôturer celui-ci en baisse de seulement 10 pb.



Activité du portefeuille

- Au cours du trimestre, le portefeuille affichait une surpondération en duration par rapport à l'indice de référence, répartie sur l'ensemble de la portion à 7 ans et plus de la courbe de rendement.
- En ce qui a trait aux produits assortis d'un écart de taux, le portefeuille était surpondéré en obligations de sociétés et en obligations provinciales, et sous-pondéré en titres de créance d'organismes gouvernementaux canadiens, car la diminution des attentes de relèvement des taux d'intérêt des grandes banques centrales a fourni un contexte plus favorable aux actifs risqués. Cependant, nous sommes conscients que ce soutien continu dépend essentiellement de l'absence de nouvelle détérioration de la croissance économique mondiale et, par conséquent, nous avons rehaussé la qualité du crédit dans ces positions.
- Nous avons modifié la sensibilité du portefeuille aux taux sur le marché américain en vendant des obligations à 10 ans et à 30 ans du gouvernement du Canada et en achetant des titres du Trésor américain de même échéance. Cela concorde avec notre opinion voulant que la Réserve fédérale des États-Unis (la « Fed ») réagisse davantage aux signes de ralentissement économique que la Banque du Canada, ce qui a entraîné une convergence des taux directeurs des deux banques centrales, que nous voyons également se répercuter sur les taux d'intérêt à plus long terme.

Perspectives

- Le conflit commercial prolongé entre les États-Unis et la Chine a ébranlé la confiance des entreprises, qui ont été contraintes de procéder à des ajustements des chaînes d'approvisionnement et de reporter des investissements en immobilisations — ce qui entraîne une révision à la baisse des prévisions visant les taux de croissance économique mondiale et les profits.
- Les banques centrales des marchés développés et émergents ont réagi à ce risque récemment. La Fed a réduit ses taux d'intérêt à deux reprises, la Banque centrale européenne a également abaissé ses taux d'intérêt et mis en place un programme d'achat d'actifs extensible et la Banque du Japon « réexamine » la situation économique.



SIGNATURE
GESTION MONDIALE D'ACTIFS™



- Les mesures financières et l'actualité politique ont pris la vedette en septembre 2019 : l'Inde a réduit l'impôt des sociétés, l'Allemagne a proposé des plans budgétaires et les inquiétudes suscitées par le Brexit et l'Italie se sont calmées. Au fil des débats des candidats à l'investiture du Parti démocrate aux États-Unis, nous voyons émerger une série de programmes clairement anticapitalistes. Des soins de santé aux services bancaires, en passant par le régime fiscal et la réglementation, les enjeux sont de plus en plus élevés pour le marché américain.
- Sur fond d'incertitude géopolitique croissante, il convient de rallonger la durée, plutôt que de la raccourcir. Toutefois, l'infléchissement vers une politique monétaire mondiale plus détendue et les espoirs de politique budgétaire plus clémente à l'avenir soutiennent généralement les titres de crédit (comme les obligations souveraines des marchés émergents et les obligations de sociétés à rendement élevé et de bonne qualité). Ces actifs génèrent les rendements dont les investisseurs ont tant besoin dans un contexte de bas taux d'intérêt. Par conséquent, nous restons optimistes quant aux perspectives de ces actifs, même si nous préférons miser sur les obligations de qualité supérieure et les obligations souveraines à ce stade du cycle.

AVIS 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 après déduction des frais payables par le Fonds (sauf pour les rendements d'une période d'un an ou moins, qui sont des rendements globaux simples). Ces résultats tiennent compte de la fluctuation de la valeur des titres et du réinvestissement de tous les dividendes et de toutes les distributions, mais ils excluent les frais d'acquisition, de rachat, de distribution et autres frais facultatifs, de même que l'impôt sur le revenu payable par tout détenteur de titre, qui ont pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter.

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 énoncés prospectifs. 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. et le gestionnaire de portefeuille considèrent 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.

Ce commentaire est publié par CI Investments Inc. Le contenu du présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne doit pas être utilisé ni interprété comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard d'entités ou de titres dont il est question. Cette information ne constitue pas des conseils financiers, juridiques, comptables ou de placement et ne devrait pas être considérée comme telle. Nous recommandons aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis. Les investisseurs devraient consulter leur propre conseiller professionnel avant de modifier leurs stratégies de placement. Ces placements peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Certaines conditions s'appliquent.

L'auteur et/ou un membre de la famille immédiate de celui-ci pourrait détenir les titres spécifiques discutés dans ce document. Toute opinion ou information fournie dans le présent document n'engage que l'auteur et ne doit pas être interprétée comme des conseils d'investissement ou comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard d'entités ou de titres discutés ou fournis par CI Investments Inc.

Certains énoncés contenus dans la présente sont fondés entièrement ou en partie sur de l'information fournie par des tiers; CI Investments Inc. a pris des mesures raisonnables afin de s'assurer qu'ils sont exacts. Les conditions du marché peuvent changer, ce qui pourrait avoir une incidence sur l'information contenue dans le présent document.

La comparaison fournie dans le présent document a pour but d'illustrer le rendement historique du fonds commun de placement par rapport au rendement historique d'indices du marché les plus souvent cités, d'un indice mixte composé d'indices du marché les plus souvent cités ou d'un autre fonds commun de placement. Il pourrait y avoir d'importantes différences entre le fonds commun de placement et le fonds/les indices mentionnés, qui pourraient se répercuter sur leur rendement respectif. Les objectifs et les stratégies du fonds commun de placement donnent lieu à une combinaison des avoirs qui ne reflètent pas nécessairement les composantes et les pondérations de ces derniers au sein des indices comparables ou du fonds de placement. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements n'incluent aucuns frais de vente ou d'acquisition. Il est impossible d'investir directement dans un indice du marché.

Signature Gestion mondiale d'actifs, le logo et la conception graphique de Signature Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce de CI Investments Inc. Signature Gestion mondiale d'actifs est une division de CI Investments Inc. CI Global Investments Inc., une société inscrite auprès de la Commission des valeurs mobilières des États-Unis affiliée à CI Investments Inc., est le sous-conseiller de certains fonds associés à Signature Gestion mondiale d'actifs. ®Placements CI et le logo Placements CI sont des marques déposées de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2019. Tous droits réservés. « Partenaire de confiance en matière de patrimoine^{MC} » est une marque de commerce de CI Investments Inc.

Date de publication : 11 octobre 2019.