

## Fonds d'actions mondiales Signature Commentaire pour le troisième trimestre de 2019

Rendements de la cat. 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'actions mondiales Signature	11,8	-2,3	8,9	8,3	9,3	2,3

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

### Sommaire du rendement

- Durant le trimestre clos le 30 septembre 2019, le Fonds d'actions mondiales Signature (catégorie F) (le Fonds) a reculé de 0,6 %, tandis que son indice de référence, l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays, a progressé de 1,3 %.
- Les inquiétudes entourant le commerce international ont retenu l'attention des marchés durant le trimestre, alors que l'indice de référence a fait du surplace et que la volatilité s'est accentuée. Craignant que les risques géopolitiques entravent la croissance, nous avons jugé prudent d'augmenter la position en effets de trésorerie du Fonds. Les réductions des taux d'intérêt attendues ont toutefois stimulé les marchés boursiers durant le trimestre et la position en effets de trésorerie a freiné le rendement du Fonds. Du côté des actions, les secteurs sensibles aux taux d'intérêt et le secteur technologique ont fait grimper le rendement; les placements dans Americold Realty Trust, Embassy Office Parks REIT, Entergy Corp., Sony Corp. et Snap Inc. ont fortement contribué aux résultats. De plus, la sous-p pondération des sociétés d'exploration et de production pétrolières a compensé la faiblesse des prix pétroliers, le prix du pétrole brut ayant chuté de 10 % durant le trimestre.

### Activité du portefeuille

- Durant l'été 2019, les marchés boursiers ont surtout été influencés par la montée des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, qui ont ébranlé les prévisions de croissance à l'échelle mondiale alors que les sociétés procèdent à l'ajustement de leurs chaînes d'approvisionnement et reportent certains investissements en immobilisations. Cela a permis aux sociétés générant des flux de trésorerie stables et prévisibles de



surperformer alors que l'aversion pour le risque et la volatilité s'installaient. Nous avons alors allégé les positions des secteurs des biens de consommation discrétionnaire, de l'énergie et des services financiers et avons étoffé nos placements dans l'immobilier, les biens de consommation de base et les services publics. Nous avons ainsi vendu nos placements dans Concho Resources Inc., The Home Depot Inc., Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd et Wells Fargo & Co. et acquis de nouvelles positions dans Exelon Corp. et The Procter & Gamble Co. Nous avons par ailleurs réduit de 50 % le ratio de couverture du dollar américain, car la Banque du Canada s'est montrée moins accommodante (prudente) que les autres banques centrales mondiales, ce qui a soutenu le dollar canadien. À plus long terme, nous prévoyons que le ralentissement continu de la croissance économique mondiale forcera la Banque du Canada à assouplir sa politique, ce qui affaiblira le huard.

### Perspectives

- Le conflit commercial prolongé entre les États-Unis et la Chine a ébranlé les prévisions de croissance à l'échelle mondiale, alors que les sociétés procèdent à l'ajustement de leurs chaînes d'approvisionnement et reportent certains investissements en immobilisations. Les banques centrales des pays développés et émergents réagissent maintenant à ce risque. La Réserve fédérale américaine 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. Plus ce climat d'incertitude persiste, plus l'impact sur les prévisions de croissance économique mondiale sera important et plus le risque de contraction augmente.
- En outre, placée devant ses propres problèmes d'endettement intérieurs, la Chine résorbe les prêts excessifs du système bancaire parallèle, ce qui oblige les banques chancelantes à se recapitaliser. Tout cela réduit la demande mondiale de matières premières, car les investissements en immobilisations ralentissent avec le resserrement de l'accès au crédit.
- Ces facteurs, en plus des défis récurrents et persistants de l'industrie automobile mondiale, ont influé grandement sur l'activité manufacturière mondiale, entraînant un ralentissement en Europe et des signes de faiblesse manufacturière aux États-Unis. La consommation semble être le dernier point positif, et nous surveillons étroitement les données connexes, à l'affût de tout indice de détérioration.



**SIGNATURE**  
GLOBAL ASSET MANAGEMENT™



- Les mesures financières et l'actualité politique répondent à cette faiblesse : l'Inde a réduit l'impôt des sociétés, l'Allemagne a proposé des plans budgétaires et, en septembre 2019, les inquiétudes suscitées par le Brexit et l'Italie se sont calmées.
- Les sociétés technologiques n'ont pu atteindre de nouveaux sommets, car la confidentialité des données et les questions monopolistiques suscitent des craintes aux États-Unis. De plus, les marchés boursiers ont apporté de la rigueur aux valorisations d'Uber Technologies Inc., de Lyft Inc. et de Slack Technologies Inc., qui étaient très élevées du temps où ces sociétés étaient fermées et sont bien inférieures au niveau qu'elles avaient à leur entrée en bourse. We Companies (plus communément connue sous le nom de WeWork) n'a pu s'inscrire en bourse à sa valorisation souhaitée et a retiré son premier appel public à l'épargne. Par conséquent, une rotation sectorielle a favorisé des sociétés aux flux de trésorerie solides, stables et prévisibles, renforçant la récente vigueur du marché.
- Nous surveillons les risques à court terme à l'horizon, car les prévisions de bénéfice par action des sociétés américaines ont suivi une tendance à la baisse durant l'été 2019, les risques d'approvisionnement en énergie du Moyen-Orient perdurent, les marchés émergents restent stressés par le ralentissement économique en Chine et par la force du dollar américain, et les politiques anticapitalistes continuent de s'ancrer dans la culture dominante des pays développés et des pays en développement.
- Compte tenu de ces risques, comme les marchés d'actifs risqués et sans risque affichent des valorisations élevées, nous jugeons prudent de structurer le portefeuille de façon défensive. Le Fonds reste sous-pondéré en actions et affiche une duration presque neutre du côté des titres à revenu fixe, et nous estimons appropriée la pondération importante du Fonds dans le secteur de l'or. Enfin, sa pondération élevée en effets de trésorerie nous donnera la souplesse nécessaire pour réinvestir lorsque les inévitables tensions se manifesteront sur le marché.

#### **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*



**SIGNATURE**  
GLOBAL ASSET MANAGEMENT™



*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 attentes actuelles. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Ils sont, par définition, fondés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les énoncés prospectifs contenus aux présentes soient fondés 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 énoncés prospectifs. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés prospectifs 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 influencer sur 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 de placement, fiscaux, juridiques ou comptables et ne devrait pas être considérée comme telle. Les investisseurs devraient 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 commentés 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 commentés ou fournis par Placements CI.*

*Certains énoncés contenus dans le présent dans ce document 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 pourraient varier et donc influencer sur les renseignements contenus 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.*



*®Placements CI et le logo de Placements CI sont des marques déposées de CI Investments Inc. 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.*

*© CI Investments Inc. 2019. Tous droits réservés. « Partenaire de confiance en matière de patrimoine<sup>MC</sup> » est une marque de commerce de CI Investments Inc.*

*Date de publication : 15 octobre 2019.*