

Commentaires sur les placements – au 30 septembre 2017

Titres à revenu fixe : L'économie canadienne a progressé à son rythme le plus rapide en six ans, ce qui a incité la Banque du Canada (BdC) à hausser son taux de financement à un jour à deux reprises au cours du trimestre. La courbe de rendement du Canada s'est relevé, en particulier pour les obligations à trois ans et moins, ce qui démontre un resserrement de la politique monétaire. Plus loin sur la courbe de rendement, l'écart entre les obligations d'État à longue échéance des États-Unis celles du Canada s'est rétréci. La Réserve fédérale américaine (Fed) commencera en octobre le processus visant à réduire son bilan. Elle a également laissé entrevoir d'autres hausses des taux plus tard cette année. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a reculé de 2,1 %, freiné par la hausse des rendements. Les obligations de sociétés ont inscrit des rendements nettement supérieurs, en partie grâce à l'accélération de la croissance et à l'amélioration des fondamentaux des sociétés. Nous croyons que la courbe de rendement évoluera en fonction des changements apportés à la structure salariale, des prévisions d'inflation et des interventions de la BdC. Le récent nivellement de la courbe de rendement du Canada pourrait être exagéré. Nous avons positionné le portefeuille à revenu fixe de manière défensive, en réduisant légèrement son exposition au crédit et en conservant une durée globale légèrement plus courte que celle de l'indice de référence durant la majeure partie du trimestre.

Actions américaines : L'indice S&P 500 a établi un nouveau record à la clôture du trimestre et a atteint 15 sommets records supplémentaires au cours de la période. La réforme fiscale et la politique de la Fed ont encouragé l'optimisme des investisseurs, qui ont majoritairement ignoré les risques géopolitiques et les perturbations économiques causées par les récents ouragans. Les effets négatifs de la hausse du dollar et du déclin du prix de l'essence des deux dernières années commencent à se dissiper. La saison des bénéfices, soit le troisième trimestre, a été marquée par des résultats solides : 73 % des sociétés de l'indice S&P 500 ont annoncé des surprises positives en termes de bénéfices et 70 % de celles-ci des surprises positives en termes de ventes. La valorisation du S&P 500 a grimpé, alors que le ratio cours/bénéfice est passé de 20,96 à 21,49 au cours du trimestre, soit une moyenne d'environ 17 sur 10 ans. Le secteur des technologies de l'information a obtenu les meilleurs résultats, suivi des services de télécommunications et des matières premières. Dans notre scénario de base, l'économie continue de croître et les risques d'une récession demeurent assez faibles. Cependant, certains scénarios pourraient mener à des marchés boursiers volatils, tels que l'escalade des tensions avec la Corée du Nord, le blocage du budget américain, l'incertitude entourant la réforme fiscale, ainsi que d'éventuelles erreurs de la Fed ou de

l'administration Trump concernant leurs politiques. Nous nous montrons donc plus prudents quant aux perspectives à court terme et avons ajusté nos portefeuilles en conséquence.

Actions canadiennes : La Banque du Canada a augmenté le taux directeur en juillet et en septembre en raison de la forte performance économique du pays. Les actions canadiennes ont affiché une tendance à la baisse au cours du troisième trimestre. Le climat du marché a été victime de l'incertitude entourant la négociation de l'ALENA et des inquiétudes concernant la position concurrentielle du Canada dans un contexte d'impôts et de taux d'intérêt plus élevés, de change défavorable et de coûts de la main-d'œuvre accrus. L'indice composé S&P/TSX a rebondi de son creux 2017 à la fin septembre. Ce rebond est en partie attribuable aux prix du pétrole, qui sont passés de 44 \$ US le baril à 52 \$ US à la clôture du trimestre. Sans surprise, le secteur de l'énergie est arrivé en tête avec un gain de 6,6 %, suivi des biens de consommation cyclique et des services financiers. Les grandes banques du Canada ont de nouveau connu une saison de bénéfices solides, principalement au chapitre des opérations bancaires canadiennes et de la gestion de patrimoine. La récente vitalité du huard pourrait nuire aux bénéfices des entreprises, en particulier celles qui exportent vers le marché américain. Cela dit, nous croyons que l'économie des États Unis est en mesure d'absorber la force du huard et que, selon les marges bénéficiaires favorables des sociétés, les actions canadiennes sont évaluées à leur juste valeur.

Actions internationales : Les actions internationales sont demeurées stables au cours du trimestre. La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux d'intérêt très bas et a poursuivi son programme d'achat d'obligations de 60 milliards d'euros par mois. Bien que la reprise économique de l'Europe se soit mieux déroulée au cours du premier semestre que ce qu'avait prévu la BCE, l'inflation demeure en deçà de la cible et confirme ainsi la pertinence pour celle-ci de maintenir le programme d'aménagement monétaire. Le marché boursier a été porté par le soutien monétaire continu, favorisant ainsi la croissance de l'économie et des bénéfices. Cette croissance a permis de laisser derrière la plupart des drames de la scène politique de 2017. Au cours du trimestre, l'indice de rendement brut MSCI EAEO s'est accru de 1,6 % en dollars canadiens. Les valorisations des actions se resserrent, mais le coût des actions n'est pas excessif. Nous continuons de trouver de bonnes occasions dans le marché international, dans lequel l'environnement macroéconomique demeure favorable. La hausse de l'euro pourrait poser problème aux exportateurs européens et nuire à la croissance économique et aux bénéfices des entreprises européennes.

Rendements des placements – au 30 septembre 2017

| Fonds | 1 mois | 3 mois | 6 mois | Cumul annuel | 1 an | 2 ans | 3 ans | 5 ans | Depuis sa création | Date de création |
|--|--------|--------|--------|--------------|-------|-------|-------|-------|--------------------|------------------|
| Fonds commun de revenu mens., série A | 1,3% | 0,3% | -0,1% | 1,2% | 1,2% | 4,9% | 3,5% | 5,4% | 5,1% | 9 janvier 12 |
| Fonds commun de croiss. de div., série A | 3,8% | 1,8% | 1,0% | 1,9% | 8,8% | 9,8% | 5,5% | 9,2% | 8,5% | 9 janvier 12 |
| Portefeuille de revenu diversifié, série A | -0,2% | -0,9% | -0,4% | 1,1% | -0,5% | 2,3% | 2,7% | | 3,1% | 20 janvier 14 |
| Portefeuille conservateur, série A | 0,6% | -0,5% | -0,2% | 1,2% | 0,4% | 2,7% | 2,6% | 4,5% | 4,5% | 9 janvier 12 |
| Portefeuille équilibré, série A | 1,3% | 0,2% | 0,3% | 1,7% | 1,9% | 3,9% | 3,6% | 5,7% | 5,6% | 9 janvier 12 |
| Portefeuille de croiss. modérée, série A | 1,9% | 0,7% | 0,6% | 2,1% | 3,9% | 5,6% | 4,6% | 7,1% | 6,8% | 9 janvier 12 |
| Portefeuille de croissance, série A | 2,7% | 1,4% | 1,0% | 2,6% | 5,8% | 7,3% | 5,5% | 8,4% | 7,9% | 9 janvier 12 |
| Portefeuille de croiss. dynamique, série A | 3,2% | 1,8% | 1,3% | 3,3% | 7,8% | 8,8% | 6,3% | 9,8% | 9,1% | 9 janvier 12 |

Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Les taux de rendement de un an et moins sont des taux simples. Tous les autres rendements sont des taux de rendement annuels composés. Les taux de rendement sont calculés déduction faite des charges, des frais de gestion et des frais d'administration.

Ce document comprend de l'information prospective fondée sur l'opinion et les points de vue de Placements Empire Vie Inc. à la date indiquée et peut changer sans préavis. Cette information ne doit pas être considérée comme une recommandation d'acheter ou de vendre, ni comme un avis en matière de placements ou des conseils fiscaux ou juridiques. L'information contenue dans le présent rapport a été obtenue auprès de sources tierces considérées comme fiables, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. Placements Empire Vie Inc. et ses sociétés affiliées ne font aucune représentation, ni garantie relativement à l'usage ou aux résultats de l'usage des renseignements contenus dans cette présentation quant à leur exactitude, à leur précision, à leur caractère opportun, à leur fiabilité ou autre et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte ou relativement à tout dommage qui découle de leur utilisation.

Placements Empire Vie Inc. est le gestionnaire des fonds communs de placement Empire Vie (les « fonds »). Les parts des fonds sont disponibles uniquement dans les juridictions où elles peuvent être vendues légalement et seulement par des personnes autorisées à vendre de telles parts.

Un placement dans les fonds communs de placement peut donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont des taux de rendement global composés annuels historiques qui tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils excluent les frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs ou impôts sur le revenu payables par un porteur de parts et qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis et leur valeur fluctue fréquemment. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. Consultez votre conseiller en placements avant d'investir.

MD Marque déposée de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. Placements Empire Vie Inc. utilise cette marque sous licence.