

**Série A au 30 juin 2019**

**GESTIONNAIRE DE  
PORTEFEUILLE**

Équipe des placements de l'Empire Vie

**RENDEMENTS ANNUELS COMPOSÉS — Série A (en %)**

	1 mois	3 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création*
<b>Rendement</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>6,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,8</b>		<b>3,0</b>

date de création: 20 janvier 2014

Les marchés ont enregistré des gains de faibles à modérés parmi les diverses catégories d'actifs au cours du deuxième trimestre de 2019. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a progressé de 2,6 %, tandis que l'indice obligataire universel FTSE Canada a suivi un rythme similaire, en hausse de 2,5 %. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 2,2 % (après la prise en compte d'une baisse de 2,1 % du dollar américain face au dollar canadien) et l'indice MSCI EAEO a été à la traîne, en hausse de 1,8 %. Ces rendements n'illustrent toutefois pas les fortes fluctuations survenues au cours de la période.

Au début du trimestre, les marchés boursiers ont bénéficié de la croissance économique positive et des solides données sur l'emploi provenant des États-Unis, ainsi que de la décision de la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») de maintenir les taux d'intérêt à leur niveau actuel. Vers la fin d'avril, les marchés affichaient d'excellents résultats pour l'année à ce jour, donnant lieu à des valorisations globales relativement élevées. Par conséquent, les portefeuilles Emblème ont attribué de façon tactique une partie des actions internationales aux actions américaines. Selon nous, le marché boursier américain présente un avantage dans le contexte de fin de cycle actuel, lorsque les investisseurs recherchent un équilibre entre une croissance continue et des caractéristiques défensives. Les placements en actions américaines sont constitués de sociétés de grande qualité dotées de bilans solides, d'avantages concurrentiels durables et d'importantes liquidités.

Les événements géopolitiques ont occupé beaucoup de place sur les marchés, autant que ceux des sphères économique et financière, ce qui est de plus en plus habituel de nos jours. Au début de mai, les négociations commerciales États-Unis-Chine sont brusquement tombées à l'eau, incitant les États-Unis à augmenter leurs tarifs imposés à la Chine. Le marché prévoyait une progression continue des négociations vers une entente : cet échec a brusquement renversé le sentiment. Pire encore, le président des États-Unis Donald Trump a ouvert de nouveaux fronts de guerre commerciale – dont celui du Mexique – menaçant ce dernier d'imposer des tarifs afin d'exercer une pression pour mieux contrôler l'immigration clandestine à la frontière des États-Unis.

Les cours ont progressé vers la fin du trimestre, malgré les craintes renouvelées d'un ralentissement économique. Ces craintes sont alimentées en partie par un revirement de perception voulant que la Fed puisse abaisser les taux dès la fin de juillet. À un certain moment au cours du trimestre, le marché a escompté jusqu'à trois baisses de taux d'intérêt par la Fed pour le reste de l'année. Le marché s'attend également à ce que la Banque centrale européenne réduise les taux d'intérêt pour combattre le risque de ne pas atteindre ses objectifs d'inflation. La Banque du Canada fait figure d'exception : le marché s'attend à ce que les taux directeurs se maintiennent aux niveaux actuels jusqu'à la fin de 2019, un facteur important de la force relative du dollar canadien.

À la fin du trimestre, les portefeuilles Emblème étaient globalement surpondérés en actions américaines et, dans une mesure moindre, en liquidités. Leur positionnement est en phase avec la conjoncture actuelle, selon laquelle les risques de marché attribuables aux valorisations pourraient s'intensifier.

**Avis**

Ce document comprend de l'information prospective fondée sur les opinions 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 donnent aucune garantie et ne font aucune représentation quant à l'usage ou aux résultats de l'usage de l'information contenue dans le présent document en termes de justesse, de précision, d'actualité, de fiabilité ou autres, et décline toute responsabilité en cas de perte ou de dommages découlant de son usage.

Placements Empire Vie Inc. est le gestionnaire des fonds communs de placement Empire Vie (les « fonds »). Les parts des fonds ne sont offertes que dans les territoires où elles pourraient légalement être mises en vente et seulement par les 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 correspondent aux rendements composés annuels globaux historiques. Ils 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 réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis et leur valeur change fréquemment. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

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