

Décembre 2018

Madame, Monsieur,

Alors que nous écrivons ces lignes, tout juste avant les Fêtes, la plupart des marchés boursiers mondiaux sont en voie de terminer l'année 2018 en baisse de dix à vingt pour cent. Dans l'ensemble des marchés boursiers, la plupart des baisses pour l'année à ce jour sont survenues au cours des trois derniers mois. Par exemple, du 20 septembre 2018 au 20 décembre 2018, le rendement total de l'indice S&P 500 a chuté de 15,4 %*. Nous avons observé pour la dernière fois ce type de volatilité des marchés boursiers en 2008, au cours de la crise financière.

La récente faiblesse des marchés boursiers s'explique par plusieurs facteurs, notamment les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, le resserrement de la politique monétaire par les banques centrales et la crise que traverse l'Union européenne (concernant le Brexit et l'impasse de l'Italie en matière de déficit budgétaire).

Alors que les marchés boursiers connaissent une fin d'année difficile en 2018, nous souhaitons souligner quelques points importants en attendant 2019.

Les valorisations boursières accusent globalement un repli important. Par exemple, le ratio cours/bénéfice prévu sur 12 mois de l'indice MSCI Monde a chuté à près de 13,5 fois les bénéfices, alors qu'il s'établissait à environ 17 fois les bénéfices à la fin de 2017*. Par conséquent, les marchés boursiers disposent d'une marge de manœuvre beaucoup plus grande pour répondre favorablement aux bonnes nouvelles alors que nous entamons 2019. Nous trouvons beaucoup plus de sociétés de grande qualité qui présentent une valeur attrayante, dont certaines se trouvent à des niveaux que nous n'avons pas observés depuis la crise financière.

Avec la croissance rapide des fonds cotés en bourse ces dernières années, les mandats passifs prennent de plus en plus de place, accordant ainsi moins d'importance aux fondamentaux et à la valorisation des actions. Cette situation a renforcé la faiblesse des marchés boursiers des derniers mois. Toutefois, c'est dans cet environnement que notre approche de placement ascendante, disciplinée, et axée sur les fondamentaux, la valeur et le long terme nous a graduellement permis de déployer des capitaux dans des sociétés de grande qualité à des valorisations attrayantes.

Il est difficile de prédire les résultats des décisions politiques. Cependant, peu importe le contexte économique, ce sont les sociétés de grande qualité qui ont tendance à surclasser le marché sur le long terme, en raison de leur équipe de gestion solide, de leur excellent positionnement concurrentiel, de leur structure de capital prudente et de leurs perspectives de croissance à long terme intéressantes.

La faiblesse des marchés boursiers, particulièrement pendant de courtes périodes, n'est pas idéale. Cependant, nous travaillons fort pour tirer partie de cette volatilité. À Placements Empire Vie, notre respect rigoureux de la valeur et des fondamentaux nous guide alors que nous positionnons les portefeuilles de façon à ce qu'ils continuent à générer des rendements exceptionnels pendant le redressement des marchés.

Je vous remercie de votre soutien.



Ian Hardacre, MBA, CFA

Vice-président principal et chef des placements, Empire Vie
Chef des placements, Placements Empire Vie

* Source : Bloomberg

Ce document comprend de l'information prospective fondée sur 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 document a été obtenue auprès de sources tierces jugées fiables, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. Placements Empire Vie Inc. et ses sociétés affiliées ne donnent aucune garantie ni ne font aucune représentation quant à l'utilisation ou aux résultats de l'utilisation de l'information contenue dans le présent document en matière de justesse, de précision, d'actualité, de fiabilité ou autres, et décline toute responsabilité en cas de perte ou de dommages découlant de son utilisation.

Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Placements Empire Vie Inc., une filiale en propriété exclusive de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, est le gestionnaire des fonds communs de placement Empire Vie et le gestionnaire de portefeuille des fonds distincts de l'Empire Vie. Les parts des fonds ne sont disponibles que dans les juridictions où elles pourraient être légalement mises en vente et seulement par les personnes autorisées à vendre de telles parts. Les placements dans les fonds communs de placement et les fonds distincts peuvent donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Les placements ne sont pas garantis et leurs valeurs changent fréquemment. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. **Tout montant affecté à un fonds distinct est placé aux risques du titulaire du contrat, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer.** La brochure documentaire du produit considéré décrit les principales caractéristiques de chaque contrat individuel à capital variable. Les polices de fonds distincts sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

^{MD} Marque déposée de **L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie** - utilisée sous licence.