

FONDS DISTINCT

FONDS D' ACTIONS ÉLITE DE L'EMPIRE VIE*

Une entrevue avec l'équipe des
PLACEMENTS DE L'EMPIRE VIE



Ce fonds peut convenir à une personne qui recherche la croissance, souhaite investir principalement dans des actions canadiennes et est disposée à accepter un degré de risque de faible à modéré.

En bref, comment décririez-vous le FPG d'actions Élite de l'Empire Vie?

C'est un fonds d'actions souple qui met l'accent sur la qualité, la valeur et la préservation du capital. Preuve de la pérennité de cette philosophie : le fonds a célébré son 50^e anniversaire en novembre 2019!

Comment le FPG d'actions Élite de l'Empire Vie est-il géré?

Le fonds met l'accent sur les actions canadiennes, mais permet une exposition en actions étrangères pouvant aller jusqu'à 50 %. Outre les liquidités, il comporte trois catégories d'actifs : les actions canadiennes, les actions américaines et les actions internationales, dont les titres sous-jacents sont gérés par leurs équipes respectives.

Nous avons une feuille de route solide en gestion d'actions canadiennes et d'actions étrangères. Nous aidons les investisseurs à accumuler un patrimoine en misant sur des titres de grande qualité évalués de manière attrayante tout en mettant l'accent sur la préservation du capital.

Nous utilisons un processus de sélection de titres très rigoureux. Notre modèle de valorisation nous permet d'identifier les titres dont le cours se négocie au rabais par rapport à la valeur intrinsèque que nous leur attribuons. Nous nous concentrons ainsi sur les occasions d'achat les plus intéressantes.

Nous analysons ensuite ces occasions à l'interne de manière exhaustive afin d'éliminer les « pièges de valeur », c'est-à-dire des actions bon marché, mais qui le sont à juste titre, et ainsi d'obtenir un portefeuille composé de titres de qualité, dont la valorisation est à notre avis intéressante.

Pouvez-vous donner un exemple de titre qui répond à vos critères rigoureux et nous dire comment vous êtes parvenus à cette conclusion?

Intact Corporation financière est un bon exemple. Chef de file du domaine de l'assurance de dommages au Canada, elle possède environ 17 % des parts du marché, soit près

du double de son concurrent le plus important. Intact est dirigée par une équipe solide : son chef de la direction, Charles Brindamour, occupe ce poste depuis plus de 10 ans. Sous sa gouverne, la société a créé une valeur importante pour ses actionnaires.

Intact a une longue feuille de route d'excellents rendements au Canada. Nous prévoyons qu'elle poursuivra sur sa lancée à mesure qu'elle tirera parti de ses économies d'échelle. De plus, le secteur canadien de l'assurance générale demeure relativement fragmenté, ce qui fournit d'importantes bases de croissance organique.

Intact a également une longue feuille de route de croissance aux États-Unis, grâce à son acquisition de One Beacon, un chef de file en assurance spécialisée. L'industrie de l'assurance spécialisée étant très fragmentée, nous croyons qu'Intact pourrait se démarquer dans ce secteur.

Nous avons eu l'occasion d'acquérir des actions d'Intact au milieu de 2018. L'augmentation des coûts de réparation automobile a suscité des inquiétudes chez les investisseurs quant à la rentabilité d'Intact. Le cours de l'action d'Intact a alors reculé, ce qui nous a permis d'acheter des actions à un prix très intéressant. Grâce à notre perspective à plus long terme et à notre connaissance approfondie des affaires, nous étions convaincus que les hausses de prix et les améliorations opérationnelles compenseraient éventuellement ces vents contraires et lui feraient gagner des parts de marché. Ce scénario s'est largement déroulé au second semestre de 2018 et s'est poursuivi en 2019, ce qui s'est traduit par un rendement solide de l'action. Nous avons récemment réduit notre position en raison de la valorisation.

Comment prenez-vous les décisions de répartition géographique du fonds?

Notre sélection de titres devrait être le facteur principal du rendement du fonds à très long terme. Toutefois, il y aura aussi des périodes où nous pourrions ajouter une valeur déterminante en décidant de la bonne

pondération d'actions canadiennes, d'actions américaines et d'actions internationales dans le portefeuille du fonds. Les rendements des marchés boursiers ont beaucoup différé entre ces régions ces dernières années. Le fonds a donc profité grandement d'une répartition géographique adéquate.

Nous avons une expertise solide à l'interne dans la gestion des actions du monde entier. Nous unissons toutes nos connaissances afin de trouver les meilleures occasions en tout temps sur les marchés.

Sur une base descendante, nous évaluons continuellement les catalyseurs du marché, tels que les valorisations, la trajectoire de la croissance des bénéfices, les conditions économiques ainsi que les politiques monétaire et budgétaire. Nous établissons ensuite des attentes de rendement pour chacune des principales régions. Nous passons aussi beaucoup de temps à analyser les risques propres à chaque marché d'importance.

Sur une base ascendante, nos gestionnaires de portefeuille comparent leurs notes sur les occasions boursières qu'ils ont repérées dans leurs régions respectives afin de déterminer si des occasions se démarquent dans un marché en particulier.

Les décisions de répartition de l'actif de la composante des actions entre les volets canadien, américain et international s'expliquent d'abord par une évaluation de l'occasion relative entre les trois régions d'un point de vue descendant, puis par les caractéristiques des titres individuels de nos portefeuilles d'actions canadiennes, américaines et internationales.

Par exemple, les actions américaines ont constitué le plus important volet des actions autres que canadiennes ces trois dernières années, soit environ 27 % du fonds. Au cours de la même période, les actions américaines ont surpassé les actions canadiennes d'environ 6,5 % sur une base annualisée.

Quels avantages cette méthode vous a-t-elle permis de constater?

Notre processus de placement nous a permis de générer de solides rendements absolus au fil du temps pour ce fonds, soit un rendement annualisé de 5,2 %, en unités de catégorie A au cours des cinq dernières années, alors que l'indice composé S&P/TSX a progressé de 4,4 %¹. Sur la même période, le fonds a également surpassé le rendement moyen de 2,9 % de son groupe de pairs² et s'est hissé dans le premier quartile. De plus, sa volatilité était moindre que celle de l'indice et que la volatilité moyenne de son groupe de pairs³.

Adopter une vision à très long terme produit également d'excellents résultats. Au cours de sa longue histoire, le fonds a produit un rendement annualisé de 9,4 %⁴, qui se compare favorablement au rendement de 9,1 % de l'indice composé S&P/TSX au cours de la même période.

Pourquoi croyez-vous que les portefeuilles d'actions principalement canadiennes avec une certaine exposition aux actions étrangères comptent de plus en plus pour les investisseurs canadiens?

Comme nous l'avons mentionné, les actions canadiennes ont été un investissement solide tout au long de l'histoire du fonds. De plus, de nombreux Canadiens et Canadiennes sont plus à l'aise d'investir dans leur pays, dans des sociétés qu'ils connaissent peut-être mieux. Ils sont également plus susceptibles de maintenir leurs placements en présence de volatilité sur les marchés. Nous croyons que conserver ses placements est un facteur important pour obtenir de bons rendements à long terme. Les actions canadiennes demeureront donc probablement une catégorie d'actifs importante pour ces investisseurs.

Toutefois, il y a des périodes où nous devons détenir plus d'actions canadiennes, et d'autres où nous devons en détenir moins. Pendant la dernière décennie, le marché boursier canadien, alimenté par le supercycle des produits de base, était visiblement la région dans laquelle il fallait investir. Au cours des dernières années, nous estimions que nous devions détenir relativement moins d'actions canadiennes.

Les titulaires de contrat qui optent pour ce fonds bénéficient de la diversification du fonds à l'extérieur du Canada ainsi que de placements dans des sociétés de premier plan de secteurs que nous estimons sous-représentés au Canada, comme ceux des technologies de l'information et des soins de santé.

À quoi l'investisseur dans le FPG d'actions Élite de l'Empire Vie peut-il s'attendre?

Ce fonds détient une base solide d'excellentes actions canadiennes en plus de tirer profit de bonnes occasions à l'échelle mondiale.

Notre approche continuera d'être axée sur les actions de qualité évaluées de manière attrayante, ce qui a permis à nos investisseurs d'obtenir d'excellents rendements à long terme ajustés selon le risque.

* Nous donnons ici le nom de marketing du fonds. Le nom juridique du fonds exclut « de l'Empire Vie » et « FPG » est remplacé par « Fonds ».

¹ Source : Morningstar Direct (le 31 juillet 2019).

² Catégorie des fonds d'actions en majorité canadiennes du secteur de l'assurance au Canada, source : Morningstar Direct.

³ Source : Morningstar Direct (le 31 juillet 2019).

⁴ Source : Morningstar Direct (novembre 1969 à juillet 2019).

Le FPG d'actions Élite de l'Empire Vie est une option de placement sous un contrat individuel à capital variable établi par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. Ce document reflète le point de vue de l'Empire Vie à la date indiquée. L'information présentée dans ce document est fournie à titre indicatif seulement et ne doit pas être interprétée comme constituant des conseils juridiques, fiscaux, financiers ou professionnels. L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie décline toute responsabilité quant à l'utilisation ou à la mauvaise utilisation de cette information, ainsi qu'aux omissions relatives à l'information présentée dans ce document. Placements Empire Vie Inc. est le gestionnaire de portefeuille des fonds distincts de l'Empire Vie et une filiale en propriété exclusive de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

La brochure documentaire du produit considéré décrit les principales caractéristiques de chaque contrat individuel à capital variable.

Tout montant affecté à un fonds distinct est placé aux risques du titulaire du contrat, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer.

Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

^{MD} Marque déposée de **L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie**. Les polices sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

Assurance et placements – Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}

www.empire.ca info@empire.ca

