

## Mise à jour sur les marchés – Fonds de répartition de l'actif de l'Empire Vie – le 17 avril 2020

---

Nous vivons une période étrange. Une période que nous n'aurions pu imaginer il y a de cela un an, encore moins il y a trois mois. Comme chacun le sait, la paralysie de l'économie a bouleversé les marchés, touchant le prix des titres et la volatilité comme nous ne l'avons pas vu depuis les années 2008-2009. L'équipe de gestion de portefeuilles possède de nombreuses années d'expérience; en des temps comme ceux que nous vivons actuellement, les qualités les plus précieuses à préserver sont le calme et l'équilibre, sans oublier de suivre votre processus de placement pour éventuellement tirer parti des fluctuations qui se produisent sur le marché. Les entreprises rouvriront et les gens voyageront à nouveau. Même si ce processus sera graduel, à mesure qu'il se déploiera, l'optimisme reprendra sa place dans l'économie et sur le marché des titres.

Nous gérons tous nos fonds, y compris le Fonds de répartition de l'actif, en partant du principe que d'excellentes sociétés sont en vente. Par conséquent, depuis le début de la crise, nous avons lentement ajouté des titres. Personne ne peut saisir avec certitude le moment où une entreprise atteint véritablement son prix le plus bas; nous achetons donc de façon lente et graduelle. Au début de l'année, notre répartition de l'actif correspondait à 55 % en actions (34 % en actions canadiennes, 16,6 % en actions américaines et 4,4 % en actions étrangères), 34,4 % en obligations et 10,6 % en liquidités. À ce jour, la répartition de l'actif est passée à 58,7 % en actions (38,1 % en actions canadiennes, 15,9 % en actions américaines et 4,7 % en actions étrangères), à 35,9 % en obligations et à 5,4 % en liquidités, ce qui signifie que nous avons été particulièrement actifs dans ce contexte de marché en profitant des occasions d'augmenter notre exposition aux sociétés de grande qualité. En outre, la part du portefeuille en obligations est essentiellement axée sur des obligations de sociétés à court terme.

Nous avons augmenté notre participation dans un certain nombre d'entreprises de grande qualité et en avons ajouté quelques-unes pendant cette phase de ventes massives en tirant parti d'actions dont le prix est bien en deçà de la valeur intrinsèque que nous nous sommes fixée. Parmi quelques exemples, notons : Restaurant Brands International, BRP Inc. et Onex Corporation.

Restaurant Brands International exploite et franchise plus de 27 000 restaurants à service rapide dans plus de 100 pays. L'entreprise possède notamment les marques Tim Hortons, Burger King et Popeyes. Au cours du récent ralentissement, les actions ont perdu la moitié de leur valeur, car de nombreux restaurants de partout dans le monde ont été contraints de fermer temporairement ou partiellement en n'offrant que le service pour emporter ou le service au volant. Même s'il est évident que les ventes subiront d'importantes répercussions à court terme, la presque totalité des restaurants sont franchisés, faisant en sorte que les coûts d'exploitation sont peu élevés et l'entreprise devrait être en mesure de faire ce qu'il faut pour préserver son bénéfice net. Ces trois marques emblématiques, qui existent depuis plusieurs décennies, ont bâti leur valeur année après année, et nous sommes d'avis que l'entreprise possède les liquidités nécessaires pour faire face à la tempête actuelle et que les fondamentaux qui ont une incidence à plus long terme demeurent intacts.

BRP Inc. fabrique et commercialise des véhicules de sport motorisés et des systèmes de propulsion dont le portefeuille de marques comprend entre autres les motoneiges Ski-Doo et Lynx, les motomarines et bateaux sport Sea-Doo, les véhicules tout-terrain et roadsters Can-Am. Bien qu'il s'agisse d'une entreprise récemment ajoutée à notre portefeuille, nous avons une longue histoire avec ce nom qui avait également déjà fait partie du Fonds de répartition de l'actif. En effet, en décembre 2018, nous avons commencé à acheter des actions de BRP à un prix d'environ 36,00 \$ pour finalement vendre le tout en septembre 2019 à un prix d'environ 52,00 \$, ce qui constituait un très bon rendement, car le prix de l'action se rapprochait de notre juste valeur. Au cours des deux derniers mois, le prix de l'action a reculé d'environ 60 %, passant d'un sommet à un creux, ce qui nous a permis de réintégrer l'entreprise à notre portefeuille. À court terme, les ventes d'articles discrétionnaires de grande valeur comme les véhicules de sport motorisés connaîtront les répercussions de la crise, mais en optant pour une approche à long terme, nous avons été en mesure d'investir dans un chef de file mondial de grande qualité dont la valorisation était réduite. Cet exemple illustre parfaitement comment notre vaste expérience des placements et notre connaissance approfondie des entreprises nous a permis de déployer toutes les tactiques nécessaires en vue de tirer profit des bouleversements en cours sur le marché.

Onex est un leader dans le domaine du capital-investissement et de la gestion d'actifs avec des actifs de 38 G\$ sous gestion et 7,2 G\$ en capital-actions. Au-delà du fait que de nombreuses sociétés de capital-investissement qu'exploite Onex ont largement recours aux stratégies à effet de levier et seront touchées par le ralentissement actuel, Onex n'a aucune dette à l'échelle de la société et affiche

environ 2 G\$ US en liquidités à son bilan. À un certain moment pendant la liquidation massive, les liquidités nettes de la société représentaient approximativement 75 % de la capitalisation boursière et, en ajoutant la valeur des actions qu'elle détenait, on obtenait essentiellement la totalité de son portefeuille d'actions et d'activités liées au crédit et à la gestion d'actifs pour un montant somme toute négligeable, pour une évaluation dépassant les 3 G\$ US selon son rapport financier de fin d'exercice 2019. Lorsqu'une liquidation massive est en cours, le discernement fait souvent défaut; grâce à notre compréhension approfondie et à notre analyse exhaustive du contexte d'Onex, nous avons été en mesure de saisir une occasion unique d'augmenter notre position actuelle.

Finalement, nous sommes très confiants du positionnement du Fonds de répartition de l'actif, car nous détenons des sociétés de grande qualité dont les évaluations sont particulièrement attrayantes. Le bassin de nouvelles idées est en pleine effervescence tant au Canada que partout dans le monde. Nous croyons que notre stratégie d'augmenter notre pondération en actions pendant cette crise, alors que le prix des actions est à la baisse, s'avérera être la bonne stratégie dans une perspective à long terme.

Nous apprécions votre soutien.

*L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, 259, rue King Est, Kingston, ON K7L3A8*

*www.empire.ca [info@empire.ca](mailto:info@empire.ca) 1 877 548-1881*

*Ce document reflète l'opinion de l'Empire Vie à la date de publication et peut changer sans préavis. 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 et ses sociétés affiliées déclinent 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. L'information obtenue auprès de sources tierces est jugée comme fiable, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. Veuillez demander conseil à des professionnels avant de prendre une quelconque décision. 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 provinces ou territoires où elles pourraient être légalement mises en vente et seulement par les personnes autorisées à vendre de telles parts.*

*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 polices sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.*