

COMMENTAIRE SUR LE FPG DE RÉPARTITION DE L'ACTIF DE L'EMPIRE VIE

Le 28 janvier 2022



DOUG COOPER, CFA
Gestionnaire principal de portefeuille,
Actions



ASHLEY MISQUITTA, CFA
Gestionnaire principal de portefeuille,
Actions américaines



GREG CHAN, CFA
Gestionnaire de portefeuille,
Actions canadiennes

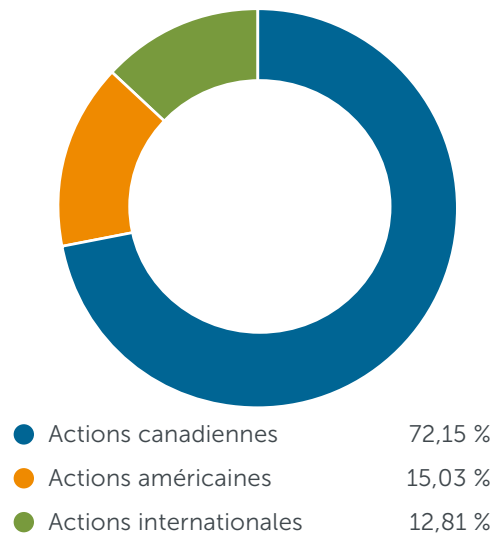
L'objectif de ce commentaire est de fournir une mise à jour sur le positionnement du FPG de répartition de l'actif de l'Empire Vie en illustrant quelques exemples de la façon dont le fonds distinct a tiré profit de façon tactique des marchés extrêmement volatils des deux dernières années.

Aperçu des actions

Le FPG de répartition de l'actif de l'Empire Vie a été surpondéré en actions canadiennes au cours de la dernière année et continue de l'être en raison de notre perspective constructive sur la croissance économique mondiale, qui devrait selon nous se maintenir au-delà des niveaux historiques en 2022. Nous nous attendons à ce que ce contexte de croissance économique mondiale robuste continue à stimuler les actions en général, et en particulier les actions canadiennes puisqu'elles sont davantage représentées dans les secteurs dominés par le contexte économique comme ceux de l'énergie, des services financiers et des matières premières. De plus, les valorisations des actions canadiennes sont relativement attractives par rapport aux moyennes sur 10 ans¹. Cela est particulièrement remarquable étant donné que les actions canadiennes d'aujourd'hui, représentées par l'indice composé S&P/TSX, font partie de secteurs moins cycliques que dix ans plus tôt. De plus, le secteur de la technologie ainsi que des secteurs plus défensifs représentent une

partie plus importante de l'indice aujourd'hui. Actuellement, dans le volet des actions du fonds², les actions canadiennes comptent pour près de 74 % du fonds, alors que les actions américaines et les actions internationales pour près de 15 % et de 12 % du fonds respectivement.

Ventilation des actions



Au 31 décembre 2021

Assurance et placements

Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}



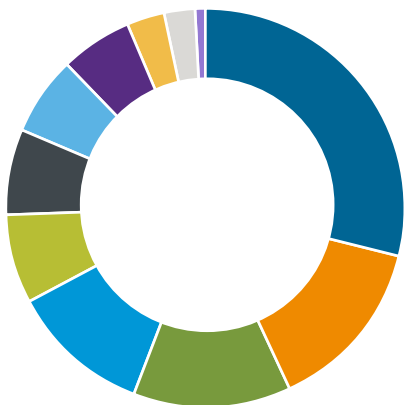
Au cours des ventes massives sur les marchés consécutives à la COVID-19, nous avons augmenté de façon tactique la pondération en actions du fonds à un peu plus de 65 % (par rapport à une fourchette cible de 55 % à 65 %) après avoir tiré profit de certaines valorisations très intéressantes dans l'ensemble des marchés boursiers, en particulier dans les secteurs des services financiers et de l'énergie. Dans un contexte de forte remontée des marchés boursiers au cours de la dernière année, nous avons adopté une attitude plus prudente, qui se reflète par une réduction de la pondération en actions du fonds à près de 58 % et par une diminution importante du bêta de sa pondération en actions canadiennes. À titre d'exemple, le secteur de l'énergie représentait environ 30 % des actions canadiennes au début de 2021; il en représente près de 16 % à l'heure actuelle. De plus, nous avons déplacé l'exposition du fonds au secteur de l'énergie vers des segments plus défensifs, notamment les pipelines, dont la valeur est relativement meilleure à notre avis. Bien que notre perspective concernant les prix du pétrole demeure positive, en adoptant un point de vue à plus long terme, nous considérons que le rapport risque-rendement est beaucoup moins favorable qu'il ne l'était il y a un an.

À l'heure actuelle, le secteur des services financiers représente environ 34,5 % des actions canadiennes du fonds contre près de 40 % au début de 2021; et les banques canadiennes constituent près des deux tiers des services financiers de la pondération en actions canadiennes du fonds. Nous avons réduit de façon sélective certains titres de banques canadiennes après leur surperformance importante de la dernière année, ce qui a contribué à diminuer le bêta de l'exposition du fonds aux actions canadiennes. Nous sommes toujours d'avis que les banques canadiennes sont bien positionnées en raison des facteurs suivants :

1. Niveau de capitalisation record
2. En lien avec le niveau de capitalisation record, la capacité de procurer un rendement en capital aux actionnaires
3. Diminution importante des provisions pour pertes sur prêts accumulées pendant la crise liée à la COVID-19 puisque les problèmes de crédit ne se sont jamais produits comme prévu
4. Bilans des particuliers plus solides aujourd'hui qu'avant le début de la COVID-19 en raison du soutien du gouvernement et de la diminution des dépenses des consommateurs
5. Notre prévision selon laquelle nous sommes dans un contexte de hausses des taux d'intérêt.

Bien que nous nous attendions à ce que les titres des banques canadiennes génèrent des rendements totaux attrayants à l'avenir, nous prévoyons qu'ils seront inférieurs à ceux de l'année dernière.

Ventilation des secteurs pour les actions



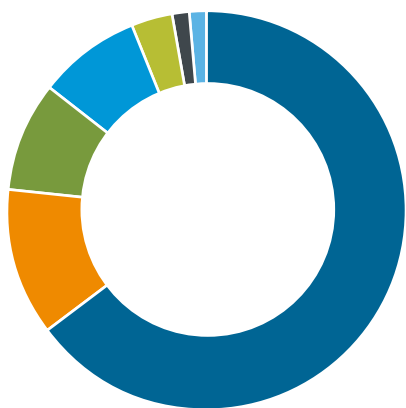
● Services financiers	29,14 %
● Industrie	14,16 %
● Énergie	12,63 %
● Technologies de l'information	11,32 %
● Biens de consommation cyclique	7,46 %
● Matières premières	6,82 %
● Biens de consommation de base	6,50 %
● Services de communication	5,65 %
● Soins de santé	3,14 %
● Services publics	2,38 %
● Immobilier	0,80 %

Au 31 décembre 2021

Aperçu des titres à revenu fixe

La répartition du fonds en titres à revenu fixe était de 37 % le 31 décembre 2021 selon une durée inférieure à quatre ans; cette durée courte reflète notre point de vue voulant qu'il existe un risque de hausses des taux d'intérêt. La composante des obligations privilégiées des sociétés où nous constatons une valeur attrayante. Le 31 décembre 2021, les obligations de sociétés représentaient 83 % de l'exposition du fonds aux obligations. À la même date, la moyenne pondérée du rendement de la composante en obligations du fonds était de 2,5 %. De plus, avec une proportion de 82 % des obligations de sociétés qui sont de première qualité, le risque de crédit est très faible. Pour faciliter notre réorientation tactique vers les obligations de sociétés, nous avons tiré parti de l'expertise interne de notre équipe des titres à revenu fixe en augmentant l'exposition du fonds au Fonds stratégique d'obligations de sociétés de l'Empire Vie, qui représente actuellement 8,5 % du Fonds de répartition de l'actif de l'Empire Vie.

Ventilation des titres à revenu fixe



● Obligations de sociétés de première qualité	64,77 %
● Obligations de sociétés à rendement élevé	11,92 %
● Obligations du gouvernement fédéral	8,96 %
● Obligations de gouvernements provinciaux	8,27 %
● Actions privilégiées	3,58 %
● Obligations convertibles	1,32 %
● Obligations à taux variable	1,19 %

Au 31 décembre 2021

Perspectives

En résumé, nous sommes très satisfaits du positionnement du FPG de répartition de l'actif de l'Empire Vie. En 2020, nous avons tiré profit d'une importante faiblesse sur les marchés boursiers causée par la COVID-19 en augmentant la pondération en actions légèrement au-delà de la fourchette cible du fonds. De plus, pour sa pondération en actions canadiennes, le fonds a transféré du capital vers des secteurs plus orientés vers l'économie, notamment ceux de l'énergie et des services financiers. Compte tenu de la forte remontée des marchés boursiers au cours de la dernière année, nous adoptons actuellement une attitude plus prudente en réduisant de façon tactique la pondération en actions du fonds et en réduisant le bêta au sein des actions canadiennes.

Comme toujours, nous vous remercions pour votre soutien continu.

➤ **Communiquez avec nous pour en savoir plus sur le FPG de répartition de l'actif de l'Empire Vie.**

¹ Le ratio cours-bénéfice prévisionnel de l'indice composé S&P/TSX était d'environ 14,3 fois le 31 janvier 2022, sous la moyenne sur 10 ans d'environ 15,3 fois (source : Bloomberg).

² Le 27 janvier 2012, les secteurs GICS de l'énergie, des services financiers et des matières premières représentaient 73,1 % de l'indice composé S&P/TSX contre 59,8 % le 28 janvier 2022. Les secteurs GICS des technologies de l'information, des services publics, des services de communication et des biens de consommation de base représentaient environ 11 % de cet indice le 27 janvier 2012 contre 21,2 % le 28 janvier 2022 (source : Bloomberg).

Ce document comprend de l'information prospective fondée sur le point 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 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 déclinent toute responsabilité en cas de perte ou de dommages découlant de son utilisation.

L'information contenue dans le présent rapport a été obtenue auprès de sources tierces jugées fiables, mais la société ne peut en garantir l'exactitude.

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 ou les unités des fonds ne sont offertes que dans les provinces ou les territoires où elles pourraient être légalement mises en vente et seulement par les personnes autorisées à vendre de telles parts ou unités. 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. **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. Les polices sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

259, rue King Est, Kingston ON K7L 3A8 • 1 877 548-1881 • info@empire.ca • empire.ca

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

