



FPG multistratégie de l'Empire Vie

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

DAVE PATERSON, CFA

Le 30 juin 2022

Aperçu général du marché

Le déclin des marchés, qui a commencé au premier trimestre de l'année, s'est poursuivi; près de la totalité des marchés boursiers et des marchés obligataires ont terminé le deuxième trimestre en forte baisse. L'inflation continue d'augmenter alors que les banques centrales ont recentré leurs efforts afin de contenir l'inflation galopante. Pendant les dernières semaines du trimestre, l'attention des investisseurs est passée de la montée fulgurante des prix à la perspective d'un ralentissement économique découlant des hausses des taux d'intérêt par les banques centrales. Une fois la poussière retombée sur le premier semestre de 2022, les données ont révélé qu'il s'agissait du pire premier semestre pour les investisseurs depuis plusieurs décennies.

Indice d'actions mondiales (\$ CAN)	3 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Indice MSCI Chine (rendement brut)	6,9	-9,3	-28,8	-0,9	2,2	8,2
Indice MSCI Marchés émergents (rendement brut)	-8,4	-15,7	-21,9	0,5	2,4	5,9
Indice MSCI Pacifique (rendement brut)	-8,9	-15,2	-18,7	1,7	3,0	8,3
Indice MSCI Europe (rendement brut)	-11,4	-18,7	-13,6	1,4	2,6	8,6
Indice MSCI EAEO (rendement brut)	-11,5	-17,5	-13,9	1,1	2,6	8,4
Indice MSCI Japon (rendement brut)	-11,8	-18,4	-16,3	0,9	2,0	8,4
Indice MSCI All Country World (rendement brut)	-12,8	-18,3	-11,8	6,2	7,4	11,9
Indice composé S&P/TSX (rendement total)	-13,2	-9,9	-3,9	8,0	7,6	8,2
Indice MSCI Monde (rendement brut)	-13,3	-18,6	-10,4	7,1	8,1	12,7
Indice S&P 500 (rendement total)	-13,4	-18,3	-6,9	10,1	11,2	15,6
Indice NASDAQ 100 USD (rendement total)	-19,8	-27,7	-17,1	14,9	16,2	20,1

Source : Morningstar Research Inc., le 30 juin 2022

La Chine est le seul marché majeur qui a terminé le trimestre en territoire positif, alors que les investisseurs réagissaient à l'assouplissement des mesures de confinement partout au pays et aux conditions financières plus souples. En comparaison, plusieurs pays de l'Occident se dirigeaient en sens inverse, leurs banques centrales ayant vigoureusement augmenté les taux d'intérêt afin de combattre l'inflation la plus élevée depuis des décennies.

Assurance et placements

Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}



Indice obligataire	3 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Indice des obligations à court terme FTSE Canada	-1,5	-4,4	-4,8	0,0	0,9	1,4
Indice obligataire Bloomberg US Aggregate (rendement total en \$ US)	-4,7	-10,3	-10,3	-0,9	0,9	1,5
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	-4,8	-11,0	-10,1	-1,1	1,0	2,5
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-5,7	-12,2	-11,4	-2,3	0,2	1,7
Indice des obligations gouvernementales FTSE Canada	-6,0	-12,7	-11,9	-2,7	-0,1	1,4
Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada	-8,9	-17,4	-12,3	-1,9	0,7	0,9
Indice obligataire Bloomberg Global Aggregate EX USD (rendement total en \$ US)	-11,0	-16,5	-18,8	-5,1	-1,8	-1,1
Indice des obligations à long terme FTSE Canada	-11,8	-22,1	-19,7	-5,8	-1,0	1,9
Indice Bloomberg Global High Yield	-11,9	-16,9	-17,8	-2,6	0,1	3,6

Source : Morningstar Research Inc., le 30 juin 2022

La volatilité des marchés s'est accrue rapidement, punissant les titres de croissance et ceux d'entreprises se négociant à des niveaux de valorisation plus élevés. L'indice NASDAQ 100 très axé sur les technologies a chuté de près de 20 % en dollars canadiens, et l'indice S&P 500 a également traversé des vents contraires, clôturant le trimestre en baisse de 13,4 %.

Tandis que les investisseurs assimilaient les fortes hausses de taux, des inquiétudes ont commencé à émerger concernant la possibilité que le fort resserrement par les banques centrales puisse entraîner un ralentissement économique, voire une récession. Ce contexte a créé une certaine faiblesse pour les titres gagnants du premier trimestre et les parties plus cycliques du marché, en particulier le secteur de l'énergie.

Alors que le rendement des obligations a augmenté, leur prix a fortement diminué au cours du trimestre, puisque le prix des obligations a tendance à aller en sens contraire de leur rendement. Les obligations à court terme, généralement moins sensibles aux taux d'intérêt, ont terminé le trimestre à la baisse, mais ont tout de même surpassé le marché obligataire dans son ensemble. En comparaison, les obligations à long terme, très sensibles aux taux d'intérêt, se sont retrouvées loin derrière. Les obligations à rendement élevé ont également perdu du terrain et créé des inquiétudes : certaines entreprises de moindre qualité pourraient avoir plus de difficulté à rembourser leur dette en raison des taux d'intérêt plus élevés et d'un ralentissement économique.

En temps normal, lorsque survient une importante liquidation sur les marchés boursiers comme celle que nous avons observée cette année jusqu'à présent, les obligations, en particulier les obligations d'État, maintiendront souvent très bien leur valeur, qui augmente même dans de nombreux cas. Cette caractéristique contribue à faire des obligations un élément important d'un portefeuille bien diversifié puisqu'elles protègent les actifs contre la volatilité des marchés boursiers. Malheureusement pour les investisseurs, cette relation n'a pas tenu au cours du premier semestre de l'année, alors que les marchés boursiers et les marchés obligataires ont tous deux enregistré d'importants reculs. En conséquence, les investisseurs ont eu très peu d'endroits où se réfugier.

Cette fois-ci, les taux d'intérêt étaient déjà très bas en raison des importants montants de liquidités injectés dans le système financier par les banques centrales afin de limiter les conséquences des fermetures liées à la COVID-19. Les banques centrales avaient donc très peu d'options pour lutter contre la flambée de l'inflation, ce qui a contribué à créer cette situation inhabituelle de forte corrélation positive entre les actions et les obligations. Ces dernières semaines, alors que la situation montre peu à peu des signes de stabilisation, cette relation historique a commencé à revenir à la normale, mais nous ne sommes pas encore sortis du bois.

L'inflation et les banques centrales ont été des facteurs clés tout au long du trimestre, mais plusieurs autres facteurs y ont contribué. La guerre en Ukraine se poursuit, ce qui maintient une pression sur les secteurs de l'énergie et des produits de base. Jusqu'à ce jour, la Chine maintient sa politique zéro COVID-19, ce qui signifie qu'elle impose des confinements lorsque le nombre de cas atteint un certain niveau. Ces restrictions peuvent causer des retards dans la fabrication et le transport des marchandises, prolongeant ainsi la pression sur une chaîne d'approvisionnement déjà tendue.

Le marché du travail est également très serré et est aux prises avec une pénurie de main-d'œuvre, non seulement dans les activités manufacturières, mais également dans les services. Actuellement, nous constatons des signes de normalisation à la fois pour la chaîne d'approvisionnement et le marché du travail, mais ce n'est pas encore chose faite.

Rendement des FPG multistratégie

Le trimestre a été difficile pour les fonds multistratégie, qui ont tous terminé en territoire négatif. Malgré le rendement négatif absolu, tous les fonds multistratégie de base ont surpassés leurs indices de référence respectifs.

Le rendement relatif des fonds d'actions de base a bénéficié de notre positionnement défensif. Les fonds ont tiré profit d'une répartition plus élevée à des stratégies à faible volatilité et de gestion active, qui ont mieux fait que l'ensemble du marché. Une pondération en trésorerie plus élevée que l'objectif a également aidé.

Les composantes d'actions et de titres à revenu fixe des FPG Portefeuilles multistratégie ont surpassé leurs indices de référence respectifs. Au sein de la composante en titres à revenu fixe, les répartitions en obligations à court terme et en obligations de sociétés ont contribué à la surperformance : ces segments des obligations ont tendance à être moins sensibles aux taux d'intérêt et peuvent contribuer à rehausser la performance en contexte de rendements à la hausse.

Le Fonds multistratégie mondial de croissance a obtenu des résultats inférieurs à ceux du marché boursier mondial dans son ensemble en raison de son accent important sur la croissance. En général, les entreprises axées sur la croissance ont moins bien fait puisque les taux d'intérêt ont continué d'augmenter de façon prononcée.

Rendements des unités de catégorie K (75/75) en date du 30 juin 2022	RFG	Date de création du fonds	3 mois	Cumul annuel	1 an	Depuis sa création
FPG multistratégie d'actions canadiennes de l'Empire Vie	2,78	23 oct. 2019	-1,62	-2,31	3,78	7,38
FPG multistratégie d'actions américaines de l'Empire Vie	2,90	23 oct. 2019	-5,52	-13,40	-2,21	5,55
FPG multistratégie d'actions mondiales de l'Empire Vie	2,79	23 oct. 2019	-5,89	-13,51	-5,37	2,37
FPG Portefeuille multistratégie conservateur mondial de l'Empire Vie	2,39	23 oct. 2019	-4,98	-9,16	-6,87	-1,19
FPG Portefeuille multistratégie équilibré mondial de l'Empire Vie	2,58	23 oct. 2019	-5,42	-10,90	-6,71	-0,61
FPG Portefeuille multistratégie de croissance modérée mondial de l'Empire Vie	2,64	23 oct. 2019	-5,68	-11,94	-6,04	0,73
FPG multistratégie mondial de croissance de l'Empire Vie	2,97	18 janv. 2021	-10,20	-20,81	-10,56	-8,28
FPG Portefeuille multistratégie équilibré mondial de croissance de l'Empire Vie	2,61	18 janv. 2021	-7,88	-15,28	-8,94	-7,14

Source : Morningstar Research Inc., le 30 juin 2022

Perspectives et positionnement

Plusieurs défis s'annoncent pour l'avenir, y compris l'inflation obstinément élevée, des taux d'intérêt à la hausse, de nouveaux variants de la COVID-19 et la possibilité d'un ralentissement de la croissance économique. De plus, tous les yeux seront rivés sur les rapports des bénéfices du deuxième trimestre alors que les investisseurs cherchent une ligne directrice dans les résultats et les bénéfices des entreprises. Si nous constatons des signes d'un ralentissement, une liquidation plus importante pourrait survenir. Cependant, si les bénéfices et, surtout, les indications prospectives sont positifs, un contexte plus stable et même un rebond du marché pourraient se produire.

Malheureusement, avant d'y voir plus clair, nous devons nous attendre à ce qu'une volatilité plus élevée que la normale persiste. Dans ce contexte, il est important de diversifier les catégories d'actifs, la provenance des titres et les styles de placement. La diversification peut aider les investisseurs à se doter d'un portefeuille résilient, leur permettant de rester à flot dans différentes issues. Les FPG multistratégie de l'Empire Vie sont fondamentalement très diversifiés et visent à gérer le risque de portefeuille de manière globale, ce qui en fait des fonds bien positionnés pour composer avec l'incertitude actuelle. Nous continuerons de surveiller et d'ajuster nos portefeuilles selon les conditions et les perspectives des marchés.

Ce document comprend de l'information prospective fondée sur l'opinion et 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 et ne font aucune représentation quant à l'utilisation ou aux résultats de l'utilisation de l'information contenue dans le présent document en matière d'exactitude, de précision, d'actualité, de fiabilité ou autres, et déclinent 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 fonds communs de placement ne sont pas garantis et leur valeur change fréquemment. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. **Tout montant affecté à un fonds distinct est placé aux risques du (de la) 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.

© 2022 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les données du présent document : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu, (2) ne peuvent être reproduites ni distribuées et (3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes ou à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou de toute perte découlant de l'utilisation de ces données. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.



Visitez empire.ca pour obtenir de l'information additionnelle sur nos produits.

^{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

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

empire.ca info@empire.ca 1 877 548-1881

INV-3064-FR-08/22

