



# FPG multistratégie de l'Empire Vie

## COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

DAVE PATERSON, CFA

Le 30 septembre 2022

### Aperçu général du marché

Si vous regardiez seulement les résultats définitifs du troisième trimestre, vous pourriez penser que le trimestre n'a pas été trop mauvais. En dollars canadiens, l'indice S&P 500 a terminé le trimestre en hausse de 1,3 %, les actions canadiennes, représentées par l'indice composé S&P/TSX, ont reculé de 1,4 %, les actions internationales, représentées par l'indice MSCI EAEO, ont perdu 3,4 %, et les actions étrangères, représentées par l'indice MSCI Monde, ont stagné.

Indice d'actions mondiales (CAD)	3 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Indice de rendement total NASDAQ 100 en USD	1,81	-26,41	-18,35	14,62	16,12	19,85
Indice S&P 500 (rendement total)	1,32	-17,18	-8,32	9,51	11,31	15,50
Indice MSCI Monde (rendement brut)	0,04	-18,56	-12,42	6,37	7,85	12,38
Indice MSCI ACWI (rendement brut)	-0,63	-18,78	-13,54	5,53	6,96	11,50
Indice Nikkei 225 (rendement total)	-0,85	-20,44	-24,74	-0,71	3,75	10,23
Indice composé S&P/TSX (rendement total)	-1,41	-11,14	-5,39	6,59	6,54	7,30
Indice MSCI Japon (rendement brut)	-1,49	-19,62	-23,01	-1,08	1,63	8,75
Indice MSCI Monde (rendement brut)	-1,98	-16,89	-19,37	-0,66	2,02	7,92
Indice MSCI Pacifique hors Japon (rendement brut)	-2,86	-11,53	-11,85	-0,06	2,61	6,53
Indice MSCI EAEO (rendement brut)	-3,38	-20,33	-18,38	-0,15	1,54	7,69
Indice MSCI Monde (rendement brut)	-4,25	-22,14	-17,92	0,07	1,24	7,58
Indice MSCI Marchés émergents (rendement brut)	-5,64	-20,48	-21,69	-0,49	0,43	4,86
Indice MSCI Chine (rendement brut)	-18,47	-30,28	-35,71	-5,43	-4,15	7,50

Source : Morningstar Research inc., le 30 septembre 2022

Cependant, ces résultats cachent une importante volatilité. De nombreux marchés boursiers se sont fortement redressés en juillet dans l'espoir que les banques centrales considèrent une réduction des taux d'intérêt plus tôt que prévu, en raison du ralentissement de l'économie mondiale. Cet optimisme n'a pas duré pendant le mois d'août. Le président de la Réserve fédérale américaine (Fed) Jerome Powell a indiqué clairement que la banque centrale maintiendrait une politique

Assurance et placements

Avec simplicité, rapidité et facilité<sup>MD</sup>



monétaire restrictive dans un proche avenir afin de réduire les pressions inflationnistes, mettant fin à cette notion de pivot de la Fed. Les marchés boursiers et obligataires ont connu une liquidation importante, avec une hausse presque certaine des taux d'intérêt.

Les résultats des titres à revenu fixe ont été mitigés; les obligations canadiennes ont terminé le trimestre en force alors que les obligations non canadiennes l'ont terminé en baisse.

<b>Indice obligataire</b>	<b>3 mois</b>	<b>Cumul annuel</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>5 ans</b>	<b>10 ans</b>
<b>Indice obligataire à long terme FTSE Canada</b>	1,51	-20,96	-17,20	-6,09	0,09	1,84
<b>Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada</b>	0,89	-16,66	-11,33	-2,04	1,46	0,82
<b>Indice des obligations gouvernementales FTSE Canada</b>	0,62	-12,15	-10,73	-2,91	0,43	1,40
<b>Indice des obligations universelles FTSE Canada</b>	0,52	-11,78	-10,48	-2,51	0,66	1,65
<b>Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada</b>	0,23	-10,76	-9,80	-1,42	1,27	2,34
<b>Indice obligataire à court terme FTSE Canada</b>	-0,31	-4,69	-5,16	-0,15	0,93	1,32
<b>Indice Bloomberg Global High Yield</b>	-2,74	-19,15	-19,72	-3,29	-0,98	2,66
<b>Indice Bloomberg US Agg Bond TR USD</b>	-4,75	-14,61	-14,60	-3,26	-0,27	0,89
<b>Indice obligataire Bloomberg Global Aggregate EX USD (rendement total en USD)</b>	-8,85	-23,88	-24,77	-7,78	-4,03	-2,39

Source : Morningstar Research inc., le 30 septembre 2022

Le dollar américain a continué son ascension, clôturant à 1,38 le 30 septembre 2022, contre 1,29 le 30 juin 2022, par rapport au dollar canadien. Ce n'est pas uniquement le dollar canadien qui a perdu du terrain par rapport au billet vert, mais également la majorité des autres devises. L'indice Dollar Index Spot, qui mesure le taux de change moyen du dollar américain par rapport aux principales devises mondiales, a augmenté de 7 % au troisième trimestre et de 17 % pour l'exercice à ce jour. Les taux d'intérêt plus élevés ainsi qu'un dollar américain très solide sont des facteurs qui ont nui à l'économie mondiale, en particulier aux marchés émergents, qui ont par le passé éprouvé des difficultés lorsque le dollar américain était élevé.

En raison de l'intensification de la guerre en Ukraine, les perspectives pour l'Europe demeurent faibles. Une crise énergétique persistante, une inflation élevée et des inquiétudes concernant la croissance économique ont pesé sur les actions européennes.

## Rendement des FPG multistratégie

Ce fut un autre trimestre difficile pour les investisseurs, la plupart des marchés boursiers mondiaux ayant terminé le trimestre en territoire négatif. Les FPG multistratégie de l'Empire Vie n'ont pas été épargnés, tous les fonds sauf un ont terminé le mois à la baisse.

Le fonds ayant obtenu le meilleur rendement a été le FPG multistratégie d'actions américaines de l'Empire Vie, qui a progressé de 0,2 %. Il a bénéficié d'une exposition aux stratégies gérées activement et axées sur les dividendes qui ont mieux fait que l'indice S&P 500. Le FPG Portefeuille multistratégie conservateur mondial de l'Empire Vie a terminé le mois en baisse de 1,4 %, l'exposition aux obligations canadiennes de base ayant contribué le plus à son rendement global au cours du trimestre. Les obligations à rendement élevé ont été l'élément ayant le plus nui au rendement.

Malgré le niveau global de volatilité des marchés et l'attention constante accordée aux taux d'intérêt, les stratégies de croissance ont surpassé le marché en général. Le FPG multistratégie mondial de croissance de l'Empire Vie a bénéficié de sa répartition dans les stratégies de croissance élevée avec des mandats actifs de Fidelity et T. Rowe Price combinés aux stratégies de croissance passive de Vanguard et iShares, contribuant au rendement global.

Alors que nous entamons le dernier trimestre de l'année, nous maintenons un positionnement plus défensif au sein des fonds multistratégie.

<b>Rendements des unités de catégorie K (75/75) en date du 30 septembre 2022</b>	<b>RFG</b>	<b>Date de création du fonds</b>	<b>3 mois</b>	<b>Cumul annuel</b>	<b>1 an</b>	<b>Depuis sa création</b>
FPG multistratégie d'actions canadiennes de l'Empire Vie	2,78	23 oct. 2019	-2,66	-11,66	-6,85	2,93
FPG multistratégie d'actions américaines de l'Empire Vie	2,90	23 oct. 2019	0,18	-17,83	-11,38	3,04
FPG multistratégie d'actions mondiales de l'Empire Vie	2,79	23 oct. 2019	-1,41	-19,54	-14,84	-0,39
FPG Portefeuille multistratégie conservateur mondial de l'Empire Vie	2,39	23 oct. 2019	-1,35	-13,10	-11,82	-2,54
FPG Portefeuille multistratégie équilibré mondial de l'Empire Vie	2,58	23 oct. 2019	-1,45	-15,69	-13,14	-2,39
FPG Portefeuille multistratégie de croissance modérée mondial de l'Empire Vie	2,64	23 oct. 2019	-1,48	-17,34	-13,90	-1,49
FPG multistratégie mondial de croissance de l'Empire Vie	2,97	18 janv. 2021	-0,13	-25,70	-21,55	-10,15
FPG Portefeuille multistratégie équilibré mondial de croissance de l'Empire Vie	2,61	18 janv. 2021	-0,54	-15,28	-16,85	-8,52

Source : Morningstar Research Inc., le 30 septembre 2022

## Perspectives et positionnement

De nombreux défis pointent à l'horizon tant pour les investisseurs que pour l'économie. L'inflation demeure à des niveaux jamais vus depuis des dizaines d'années. Les banques centrales du monde entier continuent de réaffirmer leur engagement à maîtriser les prix, quels que soient les dommages causés à l'économie dans son ensemble. Malgré certains signes de ralentissement de l'activité économique, le marché de l'emploi demeure robuste, particulièrement aux États-Unis. Si le marché de l'emploi peut rester aussi résilient qu'il l'a été, il est possible que la Réserve fédérale des États-Unis puisse éviter une récession profonde.

Au deuxième trimestre, les bénéfices des entreprises ont été plus solides que prévu, ce qui rend les résultats à venir des bénéfices au troisième trimestre très intéressants. Des questions demeurent quant aux effets des taux d'intérêt plus élevés et des prix à la hausse sur les bénéfices des entreprises.

La politique zéro COVID-19 de la Chine cause toujours des inquiétudes relativement à l'augmentation des fermetures d'entreprises et d'usines à mesure que les cas augmentent partout au pays. Ces fermetures peuvent potentiellement perturber à l'échelle mondiale la chaîne d'approvisionnement qui a été en voie de rétablissement pendant la majeure partie de l'année.

L'Europe a ses propres défis à relever, dont le moindre n'est pas la pénurie d'énergie alors que l'hiver approche. Sans une réduction de la demande, la possibilité de perturbations demeure élevée.

Compte tenu des éléments ci-dessus, il est probable que la volatilité sur les marchés boursiers et les marchés des titres à revenu fixe demeure élevée. Dans les périodes de volatilité élevée, les portefeuilles plus diversifiés qui investissent dans une variété de catégories d'actifs, de régions géographiques et de styles de placement sont généralement mieux positionnés, car ils offrent une résilience potentielle pour une plus grande variété de résultats possibles. Les FPG multistratégie de l'Empire Vie sont fondamentalement 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 du marché.

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](http://empire.ca) pour obtenir de l'information additionnelle sur nos produits.

<sup>MD</sup> 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<sup>MD</sup>**

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

INV-3064-FR-11/22

