



## FPG multistratégie de l'Empire Vie

### COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

DAVE PATERSON, CFA

Le 31 décembre 2022

#### Aperçu général du marché

Les marchés boursiers ont terminé une année difficile en récompensant les investisseurs par des gains solides au quatrième trimestre. Les actions internationales ont été le principal moteur de ces gains, générant des rendements à deux chiffres. L'indice MSCI EAEO a gagné près de 16 % au quatrième trimestre, mais a tout de même terminé l'année en baisse de 7,8 %. Les actions européennes ont obtenu le meilleur rendement, l'indice MSCI Europe ayant progressé de 17,8 % grâce à la solidité des secteurs des services financiers, des matières premières et de l'énergie. Un hiver plus doux, une baisse des prix de l'énergie et des perspectives économiques plus positives ont amélioré la confiance en Europe. Les actions asiatiques ont également été solides en raison de l'assouplissement par le gouvernement chinois de sa politique zéro COVID-19, faisant grimper l'indice MSCI Chine de 12,5 %.

Indice d'actions mondiales (CAD)	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Indice MSCI Europe (rendement brut)	17,76	-8,31	3,43	4,10	8,49
Indice MSCI EAEO (rendement brut)	15,77	-7,76	2,83	3,64	8,45
Indice MSCI Pacifique hors Japon (rendement brut)	14,14	0,98	3,20	3,90	7,18
Indice MSCI Pacifique (rendement brut)	12,57	-6,44	1,72	2,83	8,45
Indice MSCI Chine (rendement brut)	12,48	-21,58	-6,40	-3,59	7,56
Indice MSCI Japon (rendement brut)	11,69	-10,22	0,84	2,18	9,21
Indice Nikkei 225 (rendement total)	9,04	-13,25	0,20	3,17	10,45
Indice MSCI Monde (rendement brut)	8,36	-11,75	7,00	8,37	12,86
Indice MSCI ACWI (rendement brut)	8,35	-12,00	6,03	7,42	11,93
Indice MSCI Marchés émergents (rendement brut)	8,27	-13,90	-0,90	0,53	5,00
Indice S&P 500 (rendement total)	6,07	-12,16	9,25	11,15	16,08
Indice composé S&P/TSX (rendement total)	5,96	-5,84	7,54	6,85	7,74
Indice de rendement total NASDAQ 100	-1,43	-27,47	10,28	14,13	20,09

Source : Morningstar Research Inc., le 31 décembre 2022

Assurance et placements

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



Plus près d'ici, les actions nord-américaines ont progressé de façon importante, récupérant une partie des pertes de 2022 en partie grâce à une forte remontée en novembre dernier. En dollars canadiens, l'indice S&P 500 a terminé le trimestre en hausse de 6,1 %, un résultat similaire à celui de l'indice composé S&P/TSX (CAD).

Les marchés ont été volatils tout au long du quatrième trimestre alors que l'inflation semble avoir atteint un sommet. Les investisseurs ont commencé à anticiper un « pivot », qui verrait les banques centrales mondiales non seulement cesser d'augmenter les taux d'intérêt, mais aussi commencer à les réduire, ce qui entraînerait une remontée des actions. Les dirigeants des banques centrales ont réfuté cette idée en réaffirmant leur engagement à maîtriser l'inflation et en réitérant que les discussions sur une réduction potentielle étaient prématurées, ce qui a fait reculer les marchés.

Indices de titres à revenu fixe mondiaux (monnaie locale)	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Indice Bloomberg Global High Yield (rendement total en USD)	6,47	-12,71	-1,92	0,38	2,99
Indice obligataire Bloomberg Global Aggregate EX USD (rendement total en USD)	5,32	-18,70	-5,94	-3,07	-1,64
Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada	2,81	-14,32	-0,46	1,26	1,10
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	1,00	-9,87	-1,12	1,10	2,36
Indice obligataire à court terme FTSE Canada	0,67	-4,04	0,03	1,01	1,35
Indice Bloomberg US Agg Bond (rendement total en USD)	0,46	-13,01	-2,71	0,02	1,06
Indice des obligations universelles FTSE Canada	0,10	-11,69	-2,20	0,27	1,63
Indice des obligations gouvernementales FTSE Canada	-0,21	-12,34	-2,58	-0,02	1,37
Indice obligataire à long terme FTSE Canada	-1,01	-21,76	-5,80	-1,12	1,72

Source : Morningstar Research Inc., le 31 décembre 2022

Les marchés de titres à revenu fixe ont terminé l'année sur une note mitigée, alors que les banques centrales ont continué à relever leurs taux directeurs afin de freiner l'inflation. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé ses taux à deux reprises au cours du trimestre, portant le taux de ses fonds à 4,5 %. La Banque du Canada a terminé l'année avec un taux de financement à un jour de 4,25 %, soit plus de 400 points de base de plus qu'au début de l'année.

L'année 2022 a été une année unique, avec une forte baisse des actions et des titres à revenu fixe. D'un point de vue historique, lorsque la volatilité est élevée sur les marchés boursiers, les obligations ont souvent remonté, faisant contrepoids dans un portefeuille diversifié. Cela ne s'est pas produit cette fois-ci. Les banques centrales du monde entier ont porté leur attention sur la lutte contre l'inflation. Elles ont relevé les taux de manière dynamique, ce qui a plus qu'annulé tout flux potentiel vers des valeurs refuges. Lorsque les perspectives de taux commenceront à s'éclaircir, cette relation historique avec les titres à revenu fixe devrait revenir afin d'aider les investisseurs à se protéger contre le risque du marché des actions.

## Rendement des FPG multistratégie

Les FPG multistratégie de l'Empire Vie ont suivi la hausse des marchés boursiers au cours du trimestre, le **FPG multistratégie d'actions mondiales de l'Empire Vie** arrivant en tête avec un gain de 8,8 %. Le fonds a bénéficié de son exposition au Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, un fonds d'actions internationales à forte conviction et axé sur la qualité qui a gagné 12,5 % au cours du trimestre. Notre surpondération par rapport à la répartition cible en actions autres que nord-américaines a également contribué à cette surperformance.

Le **FPG Portefeuille multistratégie conservateur mondial de l'Empire Vie** a gagné 3,2 % au cours du trimestre, mais a tout de même terminé l'année en baisse de 10,3 %. En raison de sa conception, le fonds a une répartition de l'actif très défensive; il investit 70 % de ses actifs dans des titres à revenu fixe et à 30 % dans des actions. La répartition en actions est investie dans le FPG multistratégie d'actions mondiales de l'Empire Vie, qui a connu un trimestre solide, surpassant son indice de référence. Les positions en titres à revenu fixe ont dégagé des rendements satisfaisants, les obligations à court terme et l'exposition aux obligations de sociétés et aux titres de qualité inférieure ayant contribué aux gains.

Avec une nouvelle pression à la hausse sur les taux d'intérêt, le **FPG Portefeuille multistratégie mondial de croissance l'Empire Vie** a éprouvé des difficultés puisque les stratégies axées sur la croissance n'avaient pas les faveurs du marché. Sa surpondération en actions des secteurs des biens de consommation cyclique et de la technologie a pesé sur le rendement du fonds, qui a enregistré un gain de 1,8 %.

<b>Rendements des unités de catégorie K (75/75) en date du 31 déc. 2022</b>	<b>Catégorie</b>	<b>3 mois</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>Depuis la création du fonds</b>	<b>Date de création du fonds</b>
<b>FPG multistratégie d'actions canadiennes de l'Empire Vie</b>	Actions canadiennes	5,5	-6,5	3,8	4,8	23 oct. 2019
Classement par quartile		1	3	4	-	
Nombre de fonds de la catégorie		605	604	595	-	
<b>FPG multistratégie d'actions américaines de l'Empire Vie</b>	Actions américaines	6,2	-12,8	3,6	5,0	23 oct. 2019
Classement par quartile		2	2	3	-	
Nombre de fonds de la catégorie		755	752	715	-	
<b>FPG multistratégie d'actions mondiales de l'Empire Vie</b>	Actions mondiales	8,8	-12,5	1,1	2,3	23 oct. 2019
Classement par quartile		2	3	4	-	
Nombre de fonds de la catégorie		999	997	881	-	
<b>FPG Portefeuille multistratégie conservateur mondial de l'Empire Vie</b>	Équilibrés à revenu fixe mondiaux	3,2	-10,3	-1,8	-1,4	23 oct. 2019
Classement par quartile		1	2	3	-	
Nombre de fonds de la catégorie		331	331	293	-	
<b>FPG Portefeuille multistratégie équilibré mondial de l'Empire Vie</b>	Équilibrés mondiaux neutres	5,0	-11,5	-1,3	-0,7	23 oct. 2019
Classement par quartile		1	3	4	-	
Nombre de fonds de la catégorie		855	843	750	-	
<b>FPG Portefeuille multistratégie de croissance modérée mondial de l'Empire Vie</b>	Équilibrés mondiaux d'actions	6,6	-11,9	-0,3	0,6	23 oct. 2019
Classement par quartile		1	3	4	-	
Nombre de fonds de la catégorie		941	941	861	-	
<b>FPG multistratégie mondial de croissance de l'Empire Vie</b>	Équilibrés mondiaux neutres	1,8	-24,4	-	-7,8	18 janv. 2021
Classement par quartile		4	4	-	-	
Nombre de fonds de la catégorie		999	997	-	-	
<b>FPG Portefeuille multistratégie équilibré mondial de croissance de l'Empire Vie</b>	Actions mondiales	1,4	-18,3	-	-6,7	18 janv. 2021
Classement par quartile		4	4	-	-	
Nombre de fonds de la catégorie		855	843	-	-	

Source : Morningstar Research Inc., le 31 décembre 2022

## Perspectives et positionnement

De nombreux défis pointent à l'horizon. La guerre en Ukraine, une chaîne d'approvisionnement affaiblie et un marché du travail résilient ont convergé afin de créer l'inflation la plus élevée depuis des décennies. Les indicateurs récents montrent que l'inflation a probablement atteint un sommet, mais un nouveau resserrement de la banque centrale devrait arriver à court terme. De plus, les effets des hausses massives des taux commencent à peine à se faire sentir sur l'économie globale, et beaucoup s'attendent à un ralentissement économique en 2023. Tant que les banques centrales ne changeront pas leur

politique, les marchés boursiers et obligataires devraient rester volatils. Dans ce contexte incertain, les FPG multistratégie de l'Empire Vie maintiennent un positionnement plus défensif. Nous avons une exposition saine aux titres dont la volatilité est faible, aux dividendes et aux titres de grande qualité. Chacune de ces stratégies devrait obtenir un rendement supérieur dans un contexte de ralentissement économique. Au sein de nos fonds Portefeuilles, nous maintenons nos pondérations en actions à peu près au niveau de nos cibles stratégiques à long terme. Les perspectives pour les titres à revenu fixe se sont grandement améliorées au cours des dernières années, et leurs rendements sont plus élevés qu'ils ne l'ont jamais été depuis 2008. On s'attend généralement à ce que les banques centrales soient plus proches de la fin de leurs mesures de resserrement que du début, ce qui signifie qu'une partie des récentes pressions à la hausse sur les rendements pourrait se résorber.

Dans les périodes de volatilité élevée, les portefeuilles 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 des marchés.

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 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. 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. **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.

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

INV-3064-FR-02/23

