

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

27 janvier 2023



DOUG COOPER, CFA
Gestionnaire principal
de portefeuille,
Actions canadiennes



ASHLEY MISQUITTA, CFA
Gestionnaire principal de portefeuille
et stratège des placements, Actions
américaines et actions mondiales



GREG CHAN, CFA
Gestionnaire de
portefeuille, Actions
canadiennes

Bien que le contexte ait été difficile à la fois pour les actions et les titres à revenu fixe en 2022, le FPG de répartition de l'actif de l'Empire Vie a relativement bien fait au cours de cette période, surpassant nettement ses pairs.

Rendement à long terme du FPG de répartition de l'actif de l'Empire Vie c. celui de ses pairs

Rendement	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans
FPG de répartition de l'actif de l'Empire Vie – catégorie A	4,4 %	3,2 %	-6,3 %	2,2 %	2,1 %	5,4 %	2,9 %
Moyenne de la catégorie des fonds équilibrés tactiques	4,3 %	1,9 %	-11,5 %	1,0 %	1,2 %	3,6 %	2,0 %
Classement par quartile	1	1	1	2	1	1	1

Source : Morningstar Research Inc., le 31 décembre 2022. Unités de catégorie A. Seuls les clients actuels peuvent investir dans des unités de catégorie A. * Nous donnons ici le nom de marketing du fonds. Le nom juridique du fonds exclut « de l'Empire Vie » et « FPG » est remplacé par « Fonds ».

De plus, le fonds a remporté le trophée FundGrade A+ pour la période se terminant le 31 décembre 2022. Ce trophée reconnaît le fonds comme l'un des fonds ayant obtenu le meilleur rendement dans sa catégorie d'un point de vue des rendements ajustés en fonction du risque à court, moyen et long terme¹. Le FPG de répartition de l'actif de l'Empire Vie est l'un des fonds les plus diversifiés par catégorie d'actifs de l'Empire Vie. Cette reconnaissance d'un fonds géré par plusieurs gestionnaires de portefeuille témoigne de la portée de l'expertise en placement dans plusieurs catégories d'actifs de l'équipe de placements de l'Empire Vie.

FUNDGRADE A+®
ATTEINT POUR L'ANNÉE 2022

Facteurs défavorables pour les marchés boursiers

Les facteurs suivants ont entraîné une faiblesse importante sur les marchés boursiers en 2022 :

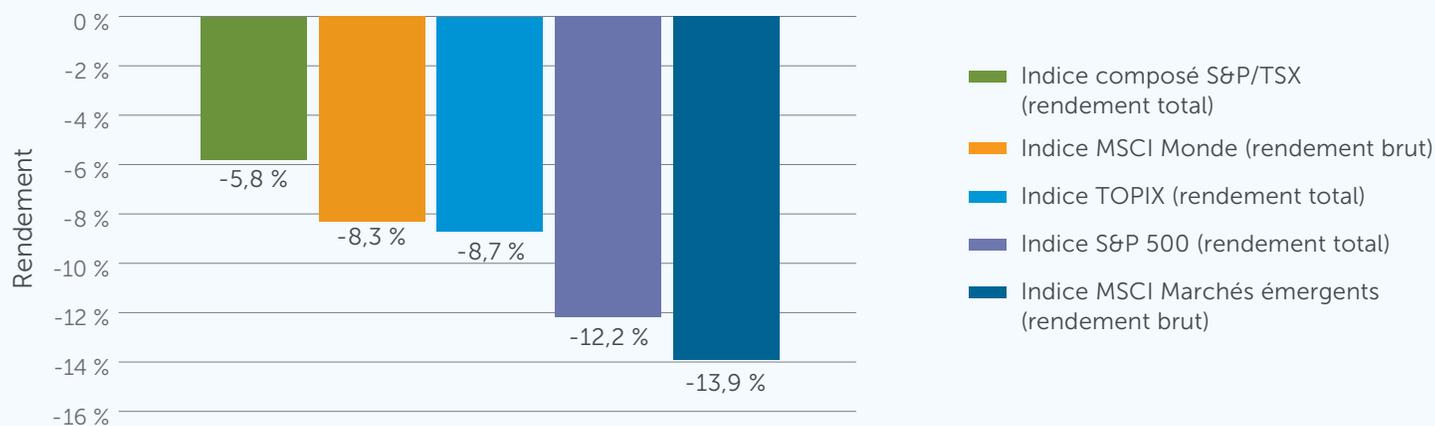
1. Le resserrement vigoureux par les banques centrales à l'échelle mondiale en réponse à la hausse rapide de l'inflation;
2. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine;
3. L'incertitude entourant la politique zéro COVID-19 de la Chine; et
4. En 2020 et en 2021, les marchés ont connu une forte reprise alimentée par les mesures de relance financières et budgétaires liées à la COVID-19.

Assurance et placements

Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}



Rendements de différents indices pour l'année 2022



Source : Morningstar Research Inc., au 31 décembre 2022 (tous les rendements sont en CAD).

La surperformance du FPG de répartition de l'actif de l'Empire Vie en 2022 par rapport à ses pairs est attribuable à plusieurs facteurs. Tout d'abord, le fonds a maintenu un positionnement prudent dans sa répartition en actions, dans le bas de sa fourchette prévue de 55 % à 65 %. Ensuite, le fonds a maintenu sa surpondération en actions canadiennes au cours de 2022. Les actions canadiennes ont surperformé en 2022 en raison des marchés de produits de base et des

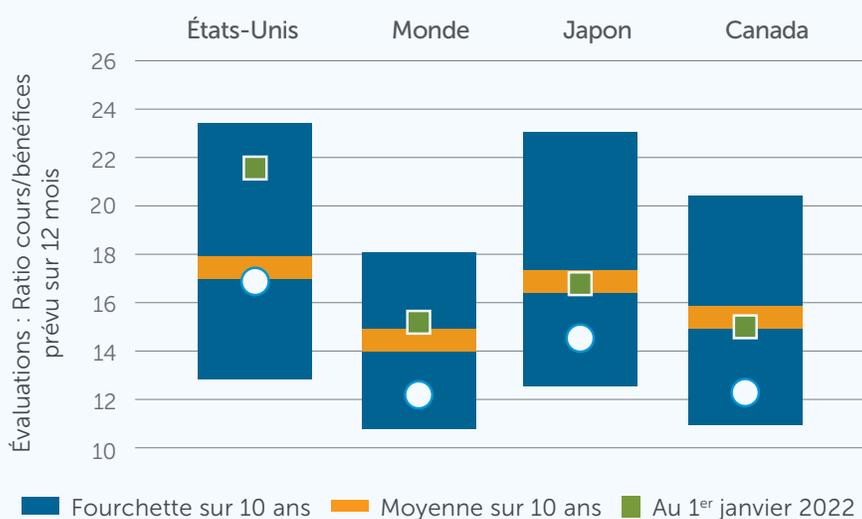
prix élevés des marchandises. De plus, le contexte de hausse des taux d'intérêt de 2022 a eu des conséquences négatives disproportionnées sur le prix des actions des entreprises axées sur la croissance, qui sont sous-représentées au sein des indices des marchés boursiers canadiens. Finalement, le fonds a maintenu une répartition en titres à revenu fixe de courte durée (ou un niveau faible de sensibilité aux taux d'intérêt), qui a atténué l'incidence négative de la hausse rapide des taux d'intérêt.

Optimisme prudent pour 2023

Pour l'année 2023, nous avons quelques raisons de faire preuve d'un optimisme prudent. L'inflation se calme, ce qui donne une meilleure vision sur la fin du resserrement par les banques centrales. De plus, la Chine a (selon nous) finalement adopté la bonne approche face à la COVID-19, se concentrant sur la vaccination et la réouverture de son économie. Il pourrait y avoir des ralentissements au cours

des prochaines semaines en raison d'une première vague d'infections en Chine, mais le marché devrait par la suite voir une forte accélération de la croissance économique au cours du second semestre de 2023. Et, pour finir, les valorisations des actions ont fortement chuté à des niveaux beaucoup plus raisonnables l'année dernière.

Valorisations des actions à des niveaux plus raisonnables



Les États-Unis sont représentés par l'indice obligataire universel S&P 500, le Canada par l'indice de rendement total composé S&P/TSX, le Japon par l'indice Nikkei 225, le monde est représenté par l'indice MSCI Monde sauf États-Unis.

Source : Bloomberg, le 30 décembre 2022

Ratio cours-bénéfices prévu

Le ratio cours-bénéfice prévu est une version du ratio cours-bénéfice utilisée pour évaluer une entreprise en calculant le prix actuel des actions par rapport à ses bénéfices par action. Le ratio cours-bénéfice prévu utilise les bénéfices prévus pour le calcul du cours-bénéfice. Bien que les bénéfices employés dans cette formule ne soient qu'une estimation et ne soient pas aussi fiables que les bénéfices actuels ou historiques, l'analyse du ratio cours-bénéfice prévu présente tout de même des avantages.

Du côté des éléments négatifs, voici les facteurs qui incitent à la prudence :

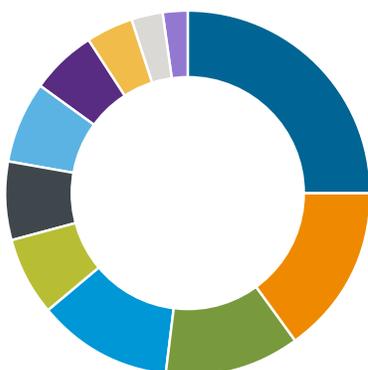
1. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine continue de poser un risque important.
2. Les estimations générales concernant les bénéfices des entreprises sont confrontées à un nouveau risque de baisse.
3. En excluant la Chine, la croissance du PIB devrait fortement ralentir en 2023 pour la plupart des grands pays développés.
4. Les effets des taux d'intérêt plus élevés pèseront de plus en plus sur les consommateurs et les entreprises en 2023.
5. L'inflation pourrait persister plus longtemps que prévu, exacerbée par la réouverture de l'économie de la Chine, et ainsi entraîner un resserrement accru par les banques centrales.

Bien qu'il existe des signes de stabilisation dans certains secteurs, nous croyons que les facteurs mentionnés ci-dessus appuient un positionnement prudent en 2023. En conséquence, la pondération en actions du fonds est actuellement d'environ de 57 %. De plus, le fonds maintient une surpondération en actions canadiennes. En 2023, nous prévoyons que les marchés de produits de base

bénéficieront de façon disproportionnée de la réouverture de l'économie de la Chine. Cela s'ajoute au contexte de contraintes préexistantes très favorables pour plusieurs produits de base, incluant le pétrole, le cuivre et la potasse, pour n'en nommer que quelques-uns. De plus, les niveaux de valorisation pour les titres des six grandes banques canadiennes présentent des escomptes d'environ 10 % par rapport aux moyennes sur 10 ans. Les taux d'intérêt élevés pèseront sur les consommateurs canadiens en 2023 et sur la confiance globale face aux banques canadiennes. Ainsi, bien que nous anticipions une certaine volatilité à court terme du prix des actions des banques canadiennes, en adoptant une vision à plus long terme et en supposant un scénario de légère récession, les actions des banques devraient performer relativement bien en 2023. Pour finir, les valorisations des actions canadiennes sont bien en deçà de leurs moyennes sur 10 ans et en repli important depuis le début de 2022. Bien que la répartition en titres à revenu fixe du fonds maintienne une durée relativement moins élevée que celle de l'indice de référence, le fonds a commencé à augmenter la durée de façon opportune l'année dernière et continuera potentiellement à le faire en raison de notre position avancée dans le cycle de resserrement des taux, du risque accru de contraction économique qui y est associée, ainsi que de la trajectoire des taux d'intérêt.

Aperçu des actions et des titres à revenu fixe

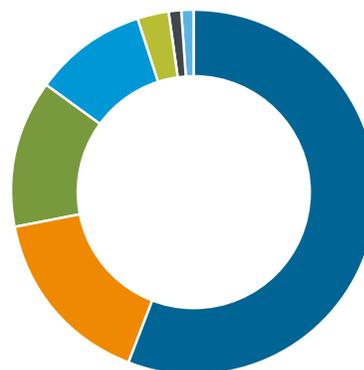
Secteurs (% en actions)



Services financiers	25 %
Énergie	15 %
Industrie	12 %
Technologies de l'information	12 %
Matières premières	7 %
Biens de consommation de base	7 %
Services de communication	7 %
Biens de consommation cyclique	6 %
Soins de santé	4 %
Services publics	3 %
Immobilier	2 %

Au 31 décembre 2022

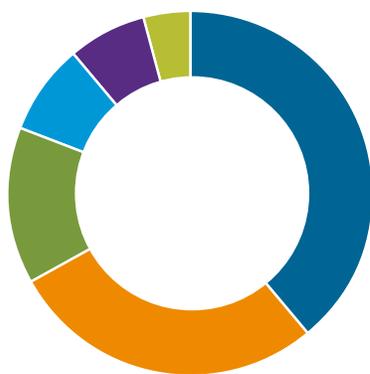
Secteurs (% en titres à revenu fixe)



Obligations de première qualité de sociétés	56 %
Obligations du gouvernement fédéral	16 %
Obligations de gouvernements provinciaux	13 %
Obligations de sociétés à rendement élevé	10 %
Obligations à taux variable	3 %
Actions privilégiées	1 %
Obligations convertibles	1 %

Au 31 décembre 2022

Répartition de l'actif



● Actions canadiennes	39 %
● Obligations canadiennes	28 %
● Actions américaines	14 %
● Obligations américaines	8 %
● Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 %
● Actions internationales	4 %

Au 31 décembre 2022

Perspectives

En résumé, nous pensons qu'une attitude prudente est de mise pour le moment. Cependant, nous continuons de surveiller les indicateurs prospectifs afin de nous guider pour positionner le portefeuille. L'approche de gestion du FPG de répartition de l'actif de l'Empire Vie continue à bien servir nos détenteurs d'unités alors que nous tirons parti de l'expertise en placement de notre équipe dans une grande variété de catégories d'actifs et de régions.

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

¹ La note FundGrade A+® est utilisée avec la permission de Fundata Canada Inc., tous droits réservés. Les Trophées annuels FundGrade A+® qui distinguent la « crème de la crème » des fonds d'investissement canadiens, sont remis par Fundata Canada Inc. Le calcul de la note FundGrade A+® complémentaire de la notation mensuelle FundGrade, est déterminé à la fin de chaque année civile. Le système de notation FundGrade évalue les fonds en fonction de leur rendement ajusté au risque, mesuré par le ratio de Sharpe, le ratio de Sortino et le ratio d'information. Le résultat pour chaque ratio est calculé individuellement, sur des périodes de 2 à 10 ans. Les résultats sont alors équipondérés en calculant une note mensuelle FundGrade. Les notes FundGrade sont réparties en cinq tranches qui vont de « A » (performance supérieure) à « E » (performance inférieure). Ainsi, 10 % des fonds gagnent la note A, 20 % des fonds obtiennent la note B, 40 % des fonds reçoivent la note C, 20 % des fonds recueillent la note D et 10 % des fonds reçoivent la note E. Tous les fonds éligibles doivent avoir reçu une note mensuelle FundGrade au cours de l'année précédente. La note FundGrade A+® utilise un calcul dans le style de « moyenne pondérée cumulative » (MPC). Les notes mensuelles FundGrade de « A » à « E » reçoivent des notations allant respectivement de 4 à 0. Le résultat moyen d'un fonds¹ détermine son MPC. Tout fonds possédant un MPC supérieur ou égal à 3,5 reçoit la note A+. Pour plus de renseignements, veuillez consulter le site Web www.FundGradeAwards.com. Même si Fundata fait de son mieux pour s'assurer de la fiabilité et de la précision des données contenues dans la présente, l'exactitude de ces dernières n'est pas garantie par Fundata.

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 document 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 décline 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.

^{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}

INV-3278-FR-02/23

