



FPG multistratégie de l'Empire Vie

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

DAVE PATERSON, CFA

Le 30 septembre 2021

Aperçu général du marché

Dans le poème « La Terre vaine », l'auteur, T.S. Eliot, mentionne que le mois d'avril est le mois le plus cruel; cependant, il ne faisait clairement pas allusion au marché boursier. D'un point de vue historique, septembre est le mois le plus cruel, plus souvent en territoire négatif. Selon Bloomberg, au cours des 25 dernières années, le rendement moyen de l'indice composé S&P/TSX en septembre a baissé de 0,9 %, tandis que le S&P 500 a livré un rendement moyen de -0,8 % en dollars canadiens.

Le mois de septembre dernier n'a certainement pas fait exception puisque la plupart des marchés boursiers ont connu une hausse de volatilité et terminé le mois en territoire négatif. Malgré cette hausse de la volatilité, la plupart des marchés boursiers mondiaux importants ont enregistré des gains pendant le trimestre, menés par le Japon, qui a gagné plus de 7 % en dollars canadiens. La Chine est l'un des marchés qui a connu le plus faible rendement, perdant plus de 20 % pendant le trimestre après que le gouvernement a considérablement revu ses politiques, en instaurant des mesures de répression pour les compagnies d'Internet, l'éducation à but lucratif, les jeux en ligne et le marché boursier. Le rendement de l'indice MSCI Marchés émergents a peiné sous le poids du repli général du marché chinois, la Chine représentant environ 40 % de l'indice.

Indice d'actions mondiales (\$ CAN)	3 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
MSCI Japon GR	7,11	5,62	16,15	7,21	8,93	10,82
MSCI Pacifique GR	4,00	5,15	17,09	6,92	8,35	10,48
NASDAQ 100 (\$ US)	3,42	13,94	22,89	24,73	25,01	25,07
Rendement total S&P 500 (\$ CAN)	2,90	15,27	23,30	15,22	16,04	18,93
MSCI Monde GR	2,40	12,79	22,72	12,96	13,51	15,54
MSCI EAEO GR	1,95	8,18	19,78	7,41	8,53	10,74
MSCI ACWI GR	1,33	10,86	21,38	12,38	12,94	14,71
MSCI Europe GR	0,81	10,02	21,37	7,71	8,69	10,94
Composé de rendement total S&P/TSX	0,17	17,48	28,02	11,07	9,64	8,84
MSCI Pacifique hors Japon GR	-2,17	4,27	19,44	6,15	7,07	9,65
MSCI Marchés émergents GR	-5,85	-1,55	12,47	8,23	8,82	8,56
MSCI Chine GR	-20,56	-23,82	-22,70	9,95	12,26	13,67

Source : Morningstar Research Inc., en date du 30 septembre 2021.

Assurance et placements

Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}



En plus des mesures répressives de la Chine, d'autres thèmes ont mené les marchés pendant le troisième trimestre. La vaccination a continué de se déployer à l'échelle mondiale. Néanmoins, ce n'était pas assez pour éviter la quatrième vague en raison du variant Delta qui est plus transmissible. Mais cette quatrième vague semble tirer à sa fin. Cependant, alors que les pays diminuent leurs restrictions et que les températures froides sont de retour dans l'hémisphère nord, les risques d'une hausse potentielle des cas sont plus élevés.

L'inflation est un autre thème qui a mené les marchés pendant ce trimestre. Les données publiées pendant le trimestre illustrent que l'inflation était plus élevée que ce qu'avaient prévu les banques centrales. Les banques centrales, menées par la Réserve fédérale américaine (la Fed), ont insisté sur le fait que ce niveau plus élevé d'inflation est temporaire. Par contre, il est maintenant généralement admis que cette inflation durera plus longtemps que prévu. Ces dernières semaines, certaines inquiétudes ont été soulevées concernant une possible stagflation, période pendant laquelle l'inflation est élevée, la croissance économique au ralenti et le chômage élevé. Bien que certains croient que le risque de stagflation est disproportionné, il est important d'y porter attention, surtout dans un environnement qui a connu une hausse des prix du gaz naturel et du pétrole alors que nous nous dirigeons vers l'hiver.

Les banques centrales ont été très accommodantes depuis le début de la pandémie. Alors que la reprise économique continue, elles doivent maintenant porter attention à la manière dont elles réduiront ces mesures temporaires. La première étape consistera à réduire les achats d'obligations des banques centrales. Quelques-unes, comme la Banque du Canada, ont commencé à réduire leurs achats, tandis que la Fed ne débutera pas sa réduction avant sa réunion du mois de novembre.

Même si la réduction des achats est la première étape vers la normalisation des conditions monétaires, cela ne signifie pas que les banques centrales augmenteront immédiatement leurs taux. À la réunion du mois d'août, le président de la Fed, Jerome Powell, a indiqué que le seuil pour réduire les achats d'actifs est différent des critères pour augmenter les taux, ce qui signifie que les taux directeurs ne changeront probablement pas au cours des prochaines réunions.

Ces discussions sur l'inflation et la hausse des taux exercent une pression à la baisse sur les prix des obligations. L'indice obligataire universel FTSE Canada a perdu 0,5 % pendant le trimestre, alors que les obligations américaines et internationales ont toutes les deux chuté d'environ 0,1 %.

Rendement des FPG multistratégie

Dans ce contexte, les FPG multistratégie de l'Empire Vie ont tous présenté des résultats mixtes, avec notre **FPG multistratégie d'actions américaines de l'Empire Vie** en tête, qui a tiré profit de sa gestion active et de son exposition au facteur de momentum.

Rendements des unités de série K au 30 septembre 2021	3 mois	Cumul annuel	1 an	Depuis sa création
FPG multistratégie d'actions canadiennes de l'Empire Vie	-0,8 %	13,3 %	21,1 %	8,8 %
FPG multistratégie d'actions américaines de l'Empire Vie	1,4 %	7,8 %	12,6 %	11,7 %
FPG multistratégie d'actions mondiales de l'Empire Vie	0,6 %	5,1 %	10,2 %	8,0 %
FPG Portefeuille multistratégie conservateur mondial de l'Empire Vie	0,0 %	0,2 %	2,5 %	2,6 %
FPG Portefeuille multistratégie équilibré mondial de l'Empire Vie	0,0 %	1,2 %	4,1 %	3,6 %
FPG Portefeuille multistratégie de croissance modérée mondial de l'Empire Vie	0,3 %	3,1 %	6,9 %	5,6 %
FPG multistratégie mondial de croissance* de l'Empire Vie	-	-	-	-
FPG Portefeuille multistratégie équilibré mondial de croissance de l'Empire Vie	-	-	-	-

Source : Morningstar Research Inc., le 30 septembre 2021 * Les réglementations limitent la présentation des données de rendement jusqu'à ce qu'un fonds atteigne son premier anniversaire.

Pendant le trimestre, nous avons revu le positionnement de certains fonds. Le changement de positionnement le plus notable est probablement celui du FPG multistratégie d'actions mondiales de l'Empire Vie. La pondération du fonds négocié en bourse (FNB) **Vanguard FTSE Emerging Markets (VWO)** est passée de 5,5 % à environ 1,5 % au cours du trimestre. L'incertitude créée par les mesures répressives réglementaires de la Chine est la cause principale de cette réduction. Morningstar a indiqué que la Chine constitue 40 % de l'indice que ce FNB a pour but de reproduire. Tandis que des précisions font surface et que nous reverrons le modèle de portefeuille au cours des prochaines semaines, nous réévaluerons cette position.

Perspectives et positionnement

Nous passerons en revue les modèles multistratégie au cours des prochaines semaines, ce qui provoquera peut-être un repositionnement modeste. L'équipe de multistratégie s'attend à un ralentissement de la croissance économique, à une pression accrue sur les taux d'intérêt tandis que les banques centrales réduisent leurs achats d'actifs et à une hausse des taux directeurs; et, en général, la volatilité des marchés devrait demeurer élevée.

Du point de vue de la composition globale de l'actif, les portefeuilles continuent de faire légèrement pencher la balance en faveur des actions. Quant au volet des titres à revenu fixe, il fait davantage pencher la balance en faveur des obligations de sociétés par rapport aux obligations d'État. En fait, les obligations de sociétés sont généralement moins affectées par les mouvements de taux d'intérêt, et si les rendements augmentaient, elles devraient mieux préserver leur valeur que les obligations d'État. De plus, dans un contexte de rendements stables, les obligations de sociétés offrent généralement un meilleur rendement à l'échéance, faisant mieux que les obligations d'État.

Le volet des actions des portefeuilles continue de fournir des expositions diversifiées aux stratégies de gestion de placement active, passive et de bêta intelligent dans un ensemble de styles de placement et de facteurs de risque. Nous demeurons très confiants face à chacune de nos stratégies de gestion active et à notre composition de l'actif à long terme. D'un point de vue tactique, la répartition en actions fait pencher la balance en faveur du facteur de qualité ainsi que des facteurs de momentum et de faible volatilité. Historiquement, ces facteurs ont produit de meilleurs rendements que les marchés boursiers au sommet d'un cycle des marchés. Les fonds sont également exposés aux dividendes, à la valeur, à la croissance et aux petites à moyennes capitalisations pour améliorer la diversification générale.

Nous surveillons régulièrement les fonds en ayant une perspective à long terme et ajustons les positions selon le contexte du marché. Cela nous permet de maintenir notre vision à long terme alors que nous avons recours à des ajustements tactiques à court terme pour maintenir une composition du portefeuille bien positionnée en fonction du contexte 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 ni ne font aucune représentation quant à l'utilisation ou aux résultats de l'utilisation de l'information contenue dans ce 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., 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 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.



Visitez empire.ca pour obtenir plus de renseignements 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-10/21

