

## Table ronde du chef des placements - janvier 2021 « Pleins feux sur les nouveaux fonds »

---

### PARTICIPANTS

**Paul Holba**

*Vice-président, Distribution, Marchés individuels*

**Ian Hardacre**

*Vice-président principal et chef des placements*

**David Mann**

*Gestionnaire de portefeuille, Actions mondiales*

**Ashley Misquitta**

*Gestionnaire principal de portefeuille, Actions américaines et actions mondiales*

**Dave Paterson**

*Vice-président, Solutions de placement stratégiques*

**Jennifer Law**

*Gestionnaire principale de portefeuille, Actions canadiennes*

### PRÉSENTATION

**Paul Holba, vice-président, Distribution, Marchés individuels**

Bonjour. Ici Paul Holba, vice-président de la distribution des Marchés individuels. J'aimerais vous remercier de vous joindre à nous aujourd'hui à l'occasion de notre appel « Pleins feux sur les nouveaux fonds ». Nous sommes le 28 janvier 2021.

Nous sommes heureux de l'ajout de deux solutions axées sur la croissance à la gamme de fonds multistratégie de l'Empire Vie plus tôt cette année. Ces nouveaux fonds constituent un excellent complément aux fonds distincts multistratégie et autonomes de l'Empire Vie. Nous lançons également un nouveau fonds d'actions mondiales axé sur les sociétés qui, selon nous, présentent des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) supérieures.

Au nom de toute l'équipe de l'Empire Vie, nous souhaitons vous remercier de votre soutien envers l'Empire Vie pendant la crise de la COVID-19. Nous espérons que vous et vos proches demeurez en santé et en sécurité. Nous avons votre santé et votre sécurité à cœur, ainsi que celle de vos clients. C'est pourquoi

tous nos produits de fonds distincts sont offerts pour la vente à distance par l'entremise de notre processus de placement Rapide & Complet.

Le processus de placement Rapide & Complet comporte une fonction de partage d'écran intégrée et de vidéoconférence. Vous bénéficiez ainsi d'une expérience de rencontre virtuelle afin de remplir une nouvelle proposition et de financer le compte du client de façon simple, rapide et facile.

Je suis heureux d'annoncer que nous verserons bientôt une nouvelle commission sur les dépôts dans les FPG. Demandez à votre équipe locale des ventes de vous fournir les détails.

J'aimerais vous rappeler que ce document reflète l'opinion de l'Empire Vie à la date de sa publication et peut changer sans préavis. L'information contenue dans cette présentation est fournie à titre indicatif seulement et ne doit pas être interprétée comme constituant des conseils juridiques, fiscaux, financiers ou professionnels. L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie et ses sociétés affiliées déclinent toute responsabilité quant à l'utilisation ou à la mauvaise utilisation de cette information, ainsi qu'aux omissions relatives à l'information présentée dans ce document.

L'information obtenue auprès de sources tierces est jugée comme fiable, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie décline toute responsabilité quant à l'utilisation ou à la mauvaise utilisation de cette information, ainsi qu'aux omissions relatives à l'information présentée dans ce document. Veuillez demander conseil à des professionnels avant de prendre une quelconque décision.

Voyons notre ordre du jour. Nous avons une séance bien remplie aujourd'hui. Nous commençons aujourd'hui par Ian Hardacre, notre chef des placements. Comme je l'ai mentionné plus tôt, Ian parlera de son équipe et discutera du lancement des nouveaux fonds. De plus, il présentera une récapitulation de 2020 et des perspectives pour 2021. Ensuite, Ashley Misquitta, gestionnaire principal de portefeuille, Actions américaines, et David Mann, gestionnaire de portefeuille, Actions mondiales, discuteront du nouveau FPG Développement durable d'actions mondiales de l'Empire Vie.

1- RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Ensuite, nous céderons la parole à Dave Paterson, vice-président, Solutions de placement stratégiques. Il nous parlera de nos nouveaux fonds multistratégie : Le FPG multistratégie mondial de croissance de l'Empire Vie et le FPG Portefeuille multistratégie équilibré mondial de croissance de l'Empire Vie.

Pour finir, Jennifer Law discutera du FPG d'actions de petites sociétés de l'Empire Vie\* et des occasions qu'elle perçoit à titre de gestionnaire principale des actions canadiennes.

Je vais maintenant laisser la parole à Ian.

---

**Ian Hardacre, vice-président principal et chef des placements**

Merci, Paul. Bonne année à tous et à toutes.

J'aimerais commencer par quelques nouvelles concernant l'équipe des placements. L'année 2020 se joint à 2000 et à 2008 au rang des années les plus difficiles en termes de gestion d'argent. Je me souviens très bien de ces années. Je suis réellement heureux de la façon dont l'équipe a mis en œuvre notre philosophie et notre processus en 2020. Nous avons travaillé avec conviction et sommes demeurés fidèles à notre philosophie de placement axée sur la valeur. Nous nous sommes regroupés quotidiennement en équipe pour discuter, avons échangé des idées et avons très bien collaboré. Notre succès dans un tel contexte est le résultat d'une solide culture de placement.

Les personnes qui ont commencé le télétravail muni d'une solide culture de placement et d'entreprise en général n'ont généralement pas eu de difficulté à effectuer cette transition. Les autres ont eu beaucoup plus de difficulté.

Nous avons l'intention de développer notre équipe en 2021. Nous avons entamé le processus pour accueillir deux nouvelles personnes dans notre équipe des titres à revenu fixe. Au fil du temps, nous comptons accroître notre offre en titres à revenu fixe. Nous prévoyons également agrandir notre équipe des actions en nous concentrant sur la croissance et les projets en innovation.

Ainsi, nous planifions d'offrir ces nouveaux produits à vos clients en 2021. Un peu plus tard, nous vous parlerons de notre offre de nouveaux fonds – le FPG Développement durable d'actions mondiales et le FPG multistratégie de croissance. De plus, Jennifer Law discutera du FPG d'actions de petites sociétés de l'Empire Vie. Comme je l'ai mentionné, nous prévoyons introduire de nouveaux styles de placement cette année.

Je crois que je parle au nom de tous en disant « Bon débarras, 2020 ». Rapidement, pour récapituler

l'année, à son creux de mars, la Bourse de Toronto avait chuté de 33 %, l'indice S&P 500 de 30 % et nous avons mis sur pause le monde pour la première fois. Personne ne pouvait prévoir le déroulement de l'année et la vitesse à laquelle la reprise se produirait.

Le rendement total du marché canadien a été de 5,6 %, ce qui inclut les dividendes. Ce rendement a été obtenu grâce à deux secteurs : les technologies et les matières premières. Le secteur des technologies a progressé de 4,5 %, soit la majeure partie du rendement de la Bourse de Toronto, et Shopify, maintenant la première entreprise au Canada, en a été le principal moteur.

Dans le secteur des matières premières, le rendement de 2,3 % a été soutenu par l'or, en hausse de 25 %, le cuivre, en hausse de 25 % et le bois d'œuvre, en hausse de 115 %.

Le secteur de l'énergie a nuí au rendement de la TSX avec une chute de 5,2 %, mais a connu un excellent quatrième trimestre après les annonces concernant les vaccins. Pour le secteur des finances, les banques ont stagné en 2020, se préparant pour une année 2021 solide.

Pour l'indice S&P 500, le rendement total a été de 18,4 % en devise locale après avoir fléchi de 30 % à un certain moment en mars dernier. Deux secteurs ont soutenu le rendement : le secteur des technologies et celui des biens de consommation cyclique. Le secteur des technologies représente 10 % de ce 18,4 %, et il s'agit surtout du rendement produit par Microsoft et Apple. Le secteur des biens de consommation cyclique représente 3 % de ce rendement.

J'aimerais vous rappeler que Apple, Microsoft, Amazon, Facebook, Tesla et Alphabet représentent 25 % de l'indice S&P 500. Une forte concentration de ce genre a tendance à se renverser.

Comment l'année 2021 s'annonce-t-elle? Voici notre estimation approximative pour 2021. Nous parlerons ensuite de la façon dont nous fonctionnons dans un tel contexte. Nous avons une opinion assez unanime à l'égard de 2021, et ceux et celles d'entre vous qui me connaissent savent qu'il s'agit d'une chose inhabituelle.

Si nous considérons la période allant de janvier à avril ou mai, nous pensons que la situation sera difficile en raison des développements entourant la COVID-19. Cependant, hormis une volatilité potentielle, nous croyons que le marché fera abstraction de cette situation, à moins d'une apparition de problèmes liés au vaccin ou d'un autre événement imprévu.

Vers le milieu de l'année, de nombreux secteurs auront une demande latente, notamment les secteurs du tourisme, des services et du divertissement. Une grande quantité d'argent des consommateurs sera

prête à entrer en jeu. Les gens vont dépenser de l'argent. La dette du gouvernement sera élevée, mais c'est à l'avantage des consommateurs. Nous continuerons d'avoir des mesures gouvernementales sans précédent, les taux d'intérêt resteront bas et les gens adopteront une mentalité de « La vie est trop courte. Je vais dépenser. » Les habitudes de travail vont changer. L'environnement de bureau sera différent, mais je crois que la plupart des gens retourneront au bureau.

Je crois aussi à la règle des cinq ans selon laquelle des secteurs qui ont connu des déclin prolongés ont vu leur sort reporté de cinq ans. Un exemple évident de ceci serait le commerce de détail classique. Les sociétés qui sont en croissance sont propulsées cinq ans en avant, par exemple certains commerces en ligne. L'inflation se produira, en particulier au moment de la réouverture, mais dans quelle mesure, et selon quel ordre de grandeur?

L'emprunt public atteindra des proportions historiques. Le monde deviendra non seulement plus nationaliste, mais aussi plus socialiste. L'écart entre les riches et les pauvres s'élargira, entraînant possiblement des conflits sociaux. Enfin, les gouvernements de tous les pays développés continueront de dépenser, au risque de faire plus que ce qui est requis.

Voilà l'environnement que nous anticipons. Alors, comment orienter nos activités dans cet environnement? D'abord, l'équipe des placements doit trouver des placements dont le rendement en fonction du risque nous seraient profitables. Nous sommes payés pour assumer un risque. En deuxième lieu, nous investissons en prévoyant une marge de sécurité et en nous concentrant sur la préservation du capital, là où nous estimons que la valeur intrinsèque d'un titre est plus élevée que celle que lui accorde le marché. Troisièmement, la société doit répondre à nos critères de qualité, de gestion des affaires et de valorisation.

En ce moment même, à la mi-janvier, le marché a décoté une grande partie de la réouverture des négociations. Les sociétés cycliques récupèrent rapidement. L'indice S&P 500 se négocie à environ 25 fois les bénéfices. Le TSX, à 17-19 fois. À ce moment-ci, une croissance des bénéfices doit se matérialiser pour justifier ces multiples.

Enfin, alors que s'amorce 2021, nous devons rester fidèles plus que jamais à notre approche opportuniste et patiente de sélection des titres et nous préparer à profiter de la volatilité des marchés qui sera bien présente en 2021.

Sur ce, je passe la parole à Ashley et à David, qui discuteront de notre nouveau fonds FPG Développement durable d'actions mondiales.

## **David Mann, gestionnaire de portefeuille, Actions mondiales**

Merci beaucoup, Ian. Voici les grandes lignes de ce dont Ashley et moi parlerons. Je commencerai par décrire brièvement en quoi consiste l'investissement durable ainsi que son contexte. Ashley parlera ensuite de l'approche de l'Empire Vie, puis nous offrirons chacun un exemple de société affichant des pratiques durables robustes.

Voici donc une introduction à l'investissement durable. Il s'agit tout simplement de la superposition des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (facteurs ESG) à une analyse des placements plus traditionnelle. Les investisseurs examinent les éléments environnementaux, sociaux et de gouvernance plutôt que de se limiter à une analyse financière. C'est une approche plus axée sur la partie prenante que sur l'actionnaire.

À l'Empire Vie, nous incorporons déjà certains de ces aspects dans nos processus depuis quelques années, puisque nous croyons que lorsque les équipes de direction d'une entreprise se soucient également de ces facteurs, celle-ci sera plus forte et plus durable. Je vais maintenant passer à des exemples des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Commençons par les facteurs environnementaux. Je vais m'en tenir à la pollution de l'eau et de l'air. Évidemment, elle est nocive pour l'environnement, mais elle peut aussi avoir des répercussions négatives sur une société, notamment des amendes, des coûts supplémentaires et, dans certains cas extrêmes, l'impossibilité d'exercer certaines de ses activités.

Un autre bon exemple est l'efficacité énergétique. Les constructeurs automobiles sont très touchés par ces facteurs. Le resserrement de la réglementation et l'incapacité de développer des véhicules à énergies nouvelles et d'y investir pourraient menacer la globalité de leur modèle d'affaires.

Passons maintenant aux facteurs sociaux. Je vais me concentrer ici sur la protection des données personnelles. Si les consommateurs confient des données personnelles à une société et qu'une atteinte à la protection des données survient, les consommateurs pourraient perdre confiance en cette société et des membres d'équipes de direction autrement très solides pourraient perdre leur poste. Les affaires courantes de la société pourraient en être grandement bouleversées.

Pour conclure, parlons des facteurs de gouvernance. Depuis mes toutes premières années dans le secteur des placements, on accorde une grande importance au fait de vérifier si les équipes de gestion sont financièrement alignées avec les actionnaires. Nous voulons que les équipes de gestion prospèrent elles

aussi lorsque nous prospérons. Un mauvais alignement a souvent été l'une des raisons pour lesquelles j'ai refusé d'investir dans une société, malgré de nombreux éléments positifs.

Je vais maintenant aborder le sujet des origines de l'investissement durable. Par le passé, l'accent était presque exclusivement placé sur des critères d'exclusion, ou de sélection négative. Par exemple, l'investissement socialement responsable excluait d'emblée certains secteurs. Nous fournissons ici plusieurs exemples, notamment le jeu, l'alcool et le tabac, ainsi que le divertissement pour adultes, mais il existe de nombreux autres exemples.

Je vais vous parler de l'investissement durable d'aujourd'hui et de l'évolution qui s'est produite. Vous voyez ici que, comme nous en avons discuté plus tôt, les facteurs ESG sont intégrés plus en profondeur dans l'analyse financière traditionnelle. Cependant, je crois que le changement correspond davantage à un engagement plus important des investisseurs à parler de pratiques durables avec les équipes de gestion.

En tant que gestionnaire du FPG d'actions étrangères de l'Empire Vie, je rencontre des équipes de gestion depuis plus de dix ans, et je peux voir l'évolution des questions que posent les investisseurs. Il y a cinq, dix ans, les investisseurs posaient très peu de questions sur les pratiques ESG, tandis que maintenant, celles-ci prennent énormément de place dans les rencontres.

Je passe maintenant la parole à Ashley, qui parlera de certaines raisons qui expliquent pourquoi ce changement survient maintenant.

---

### **Ashley Misquitta, gestionnaire principal de portefeuille, Actions américaines et actions mondiales**

Merci, David. L'une des raisons pour lesquelles c'est un problème actuellement - et une occasion aussi, selon moi - est la crise climatique, la notion d'atténuation du risque, je crois, et une reconnaissance plus large des risques qui y sont associés d'un point de vue financier, en particulier en ce qui concerne certaines de ces entreprises qui pourraient ne pas tenir compte de certains de ces facteurs ESG. Comme David y a déjà fait allusion, nous voyons une accentuation de l'approche axée sur les parties prenantes, un désir des investisseurs de voir une plus grande transparence de la part des sociétés, et enfin, une demande directe du vote par procuration et des investisseurs eux-mêmes.

Je tiens à souligner que ce phénomène n'est pas nouveau en tant que tel. C'est plutôt un phénomène récent au Canada et en Amérique du Nord. Cette tendance d'utilisation des facteurs ESG est présente

en Europe depuis plusieurs années, et elle a pris de l'ampleur aux États-Unis et plus récemment au Canada. Et je pense que ce qui rend cette tendance intéressante et pertinente, c'est qu'il y aura fort probablement une demande des clients pour ce type de produits.

Vos clients pourraient souhaiter obtenir ce type de produits, certains vous l'ayant mentionné, et d'autres n'en ayant pas parlé encore. C'est la raison pour laquelle il est très important, selon moi, de réfléchir à cet enjeu.

J'aimerais maintenant vous donner un peu plus de détails sur notre approche d'investissement durable et la façon dont nous gérons le fonds. Commençons par quelques précisions sur le contexte. David a bien décrit son processus de placement, qui est aussi le mien. J'aimerais revenir sur ce qu'il a dit relativement à l'alignement de la prospérité des équipes de gestion et de celle des investisseurs. Nous souhaitons un bon alignement entre la rémunération des actionnaires et de l'équipe de gestion. Ce concept fait partie de notre processus de placement depuis très longtemps. Il fait partie de notre processus de diligence raisonnable. La raison est que nous croyons que cela entraîne un meilleur rendement financier à long terme.

Je crois que plusieurs d'entre vous reconnaissent la diapositive 21. Elle représente une partie de notre processus dans le cadre du FPG Développement durable d'actions mondiales. Nous voulons investir dans des entreprises de grande qualité. Nous parlons souvent du fait que, dans le contexte d'avantages structurels concurrentiels, les entreprises peuvent obtenir un avantage concurrentiel structurel en raison de leurs produits, de leur technologie, de leur distribution ou de leur culture, etc., par rapport à leurs pairs. Les sociétés dont la valorisation est attrayante par rapport à leur valeur intrinsèque, tous ces éléments dont nous avons parlé, tout cela fait partie de notre approche.

À la diapositive 22, vous verrez que nous combinons cette approche à l'aspect de durabilité, l'analyse de la durabilité. Nous vérifions l'indice Global Market Sustainability de Morningstar comme point de départ pour circonscrire notre univers de placement. Il y aura à cette étape un certain chevauchement. Il y a environ 1 600 titres dans cet indice. Nous connaissons bien une grande partie des titres de cet indice.

Par la suite, lorsque nous analysons ces entreprises du point de vue des facteurs ESG, nous obtenons un portefeuille différent de nos autres portefeuilles mondiaux. Comme je le mentionnais, il sera principalement composé des titres au sein de cet indice, dont les sociétés sont actuellement des chefs de file ESG, mais je crois qu'il est aussi important de chercher des occasions non encore exploitées. Vous nous entendrez beaucoup parler de ce concept

d'occasions non exploitées et de sociétés qui seront de futurs chefs de file ESG.

Dans le cadre du FPG Développement durable d'actions mondiales de l'Empire Vie, nous ciblerons une cote de risque ESG plus faible que celle de nos autres mandats mondiaux.

Je vais vous donner un exemple rapide de l'une des sociétés que nous incluons dans ce portefeuille. Il s'agit de Aptiv PLC. Aptiv est un fabricant mondial de pièces automobiles. Elle s'est détachée de Delphi il y a quelques années. Cette séparation a essentiellement fait en sorte qu'Aptiv représente le futur des véhicules et Delphi représente le passé. Je suis peut-être un peu dur avec Delphi.

Cependant, Aptiv est très bien positionnée pour bénéficier de la transition vers la conduite autonome et les véhicules électriques. Ces entreprises ont de vastes fossés, et ces fossés se creusent, et c'est là un autre concept dont vous nous avez probablement entendu parler auparavant. Mais ce qui rend Aptiv intéressante est que sa croissance ne proviendra pas (ou plutôt, n'aura pas besoin) d'une forte croissance des ventes de voitures, mais plutôt d'une pénétration accrue des ventes existantes.

Aptiv affiche un bilan solide, d'excellents flux de trésorerie, et ce sont deux éléments que nous avons toujours aimés de ces entreprises. Dans le contexte de ce fonds, la cote de risque de durabilité ESG est de 15. Dans ce contexte, une faible cote de risque est préférable. Une cote de risque de 15 place la société dans le décile supérieur. C'est donc là une société qui présente des caractéristiques très attrayantes, des éléments que nous aimons, et en même temps, lorsqu'on examine directement et officiellement les facteurs ESG, on constate que cette société constitue un ajout très intéressant au portefeuille.

Sur ce, je redonne la parole à David.

---

### **David Mann, gestionnaire de portefeuille, Actions mondiales**

Merci Ashley. Je vais vous parler de Bureau Veritas, une société chef de file en matière de test, d'inspection et de certification du commerce électronique interentreprises. Ses activités consistent à mettre en contact des entreprises qui ont besoin de tester des produits, de faire certifier des chaînes d'approvisionnement, d'obtenir des certifications, etc. L'exemple que j'utilise généralement est un fauteuil La-Z-Boy. Les fabricants utiliseront des mannequins qui s'assoieront dans le fauteuil des milliers de fois afin d'en tester la qualité.

J'étais chez Costco il y a quelques semaines, et je regardais un emballage de craquelins. Je n'avais

jamais vu cela auparavant : l'un des ingrédients était de l'huile de palme, un ingrédient qui suscite des préoccupations quant à sa provenance. Il y avait un astérisque à côté de « huile de palme », et la légende indiquait : « Certifiée par Bureau Veritas en tant qu'huile de palme d'approvisionnement durable ».

J'ai trouvé cela formidable. Ce que j'aime vraiment de Bureau Veritas, dans le contexte de ce fonds, c'est qu'elle aide les autres entreprises à améliorer leurs pratiques durables.

Comme vous le voyez, Bureau Veritas elle-même présente une solide cote de risque de 14, ce qui la classe en très bonne position. Là encore, une cote faible est préférable. Mais elle aide indirectement les autres sociétés à abaisser leur cote de risque. Cette société a un bilan solide, est cyclique, mais présente un bon profil de croissance, sa valorisation est attrayante et nous possédons ce titre dans plusieurs mandats de l'Empire Vie. Nous n'ajouterions pas ce titre dans ce fonds s'il s'agissait seulement d'un chef de file ESG. Cette société a plusieurs éléments que nous aimons, et nous possédons de ses titres depuis un bon moment.

Je vais maintenant laisser la parole à Dave Paterson, qui vous parlera des FPG multistratégie de croissance.

---

### **Dave Patterson, vice-président, Solutions de placement stratégiques**

Merci, David. Je suis très heureux d'être ici aujourd'hui pour parler des nouveaux mandats de croissance de la famille des fonds multistratégie. Pour un petit rappel rapide, nous avons lancé en octobre 2019 nos premiers fonds multistratégie. C'était la première étape de l'élargissement de notre gamme de produits allant au-delà de nos fonds traditionnels axés sur la valeur.

Les fonds multistratégie combinent gestion passive, bêta intelligent et gestion active différenciée en une même solution diversifiée. Au moment du lancement, nous avons trois fonds d'actions : actions canadiennes, actions américaines et actions étrangères.

Nous avons également trois portefeuilles multi-catégories, soit les portefeuilles conservateur mondial, équilibré mondial et de croissance modérée mondial, qui offrent aux investisseurs une exposition à des actions et à des titres à revenu fixe selon leur tolérance au risque. Ces fonds reçoivent un très bon accueil depuis environ un an. Nous élargissons maintenant notre gamme de fonds multistratégie en fonction de votre rétroaction. Nous lançons donc deux nouveaux fonds multistratégie : Le FPG multistratégie mondial de croissance de l'Empire Vie et le FPG Portefeuille multistratégie équilibré mondial de croissance de l'Empire Vie.

L'une de leurs caractéristiques est que ces nouveaux fonds sont fortement axés sur la croissance, mais demeurent conçus pour compléter nos fonds multistratégie existants et notre gamme de fonds gérés à l'interne.

Ces nouveaux fonds représentent l'étape suivante de l'évolution de notre gamme de produits multistratégie. En simplifiant, nous avons pris notre processus existant et l'avons appliqué et adapté aux placements axés sur la croissance.

Comme pour les fonds actuels multistratégie, ces nouvelles offres de croissance investissent dans une combinaison de FNB sous-jacents et de fonds communs de placement de gestionnaires actifs tiers. Nous les soumettons au même processus de valorisation. Nous continuons de combiner gestion passive, bêta intelligent et gestionnaires actifs de grande qualité et y superposons une approche tactique nous permettant d'ajuster les portefeuilles selon les conditions de marché.

Je dirais que la plus grande différence entre les nouveaux fonds et nos fonds principaux est que dans le cas de ces derniers, l'objectif du portefeuille est plutôt d'optimiser le rendement ajusté en fonction du risque. Dans le cas des nouveaux fonds, nous visons plutôt l'optimisation du rendement total en mettant l'accent sur un style de placement axé sur la croissance. Mais dans le cas de tous nos fonds multistratégie, l'objectif est d'offrir un portefeuille diversifié et complémentaire.

Les placements multistratégie fournissent de nombreux avantages au fil du temps, le premier étant bien sûr la diversification. Lorsque l'on combine différents styles et stratégies, on obtient une exposition diversifiée à la catégorie d'actifs dans laquelle on investit en un seul produit, ce qui en fait une bonne option de placement tout-en-un. Mais au-delà de cet aspect, nos fonds multistratégie sont précisément conçus pour compléter nos autres fonds de l'Empire Vie afin d'élaborer un portefeuille complet offrant une exposition diversifiée à différents styles et stratégies de placement.

Les portefeuilles eux-mêmes sont structurés au moyen d'une approche très disciplinée qui commence par les stratégies passives qui nous fournissent une exposition fondamentale à la catégorie d'actifs sous-jacente dans laquelle nous investissons.

Nous ajoutons ensuite différentes stratégies de bêta intelligent qui contribuent à préciser nos objectifs de risque-récompense. Enfin, nous faisons appel aux gestionnaires actifs différenciés et de grande qualité qui nous aident à générer un bon rendement, tout en contribuant à réduire la volatilité globale.

Le processus de structuration de portefeuille que nous utilisons est conçu afin de nous aider à identifier les

placements qui, selon nous, sont susceptibles d'avoir une incidence très positive sur le portefeuille. Le processus nous permet donc de concevoir un portefeuille multistratégie fondé sur des convictions plus élevées, mais qui en même temps demeure bien diversifié. Nous pouvons ainsi réduire le risque que nos portefeuilles deviennent trop diversifiés et commencent à ressembler un peu trop au marché dans son ensemble.

Les portefeuilles évoluent avec les conditions du marché. Une superposition tactique nous permet d'ajuster réellement les portefeuilles afin de cibler les segments qui présentent des occasions tout en atténuant les risques du marché. Un bon exemple de cela est la volatilité qui commençait à augmenter et les marchés qui étaient en baisse en février et mars. Pendant cette période, nous avons augmenté notre exposition aux liquidités et réduit notre exposition aux stratégies de gestion passive, puisqu'elles sont entièrement exposées au marché. Enfin, nous avons augmenté notre exposition aux stratégies de gestion active de grande qualité et de faible volatilité. Finalement, cette position a vraiment aidé nos fonds d'actions à mieux surmonter la liquidation que le marché en général au cours de cette période.

Et enfin, le placement axé sur la croissance – qui se concentre sur les sociétés qui ont des taux de croissance des bénéfices plus élevés que la moyenne – a obtenu un rendement supérieur au cours des dernières années, et bien honnêtement, je ne m'attends pas à ce que ces rendements supérieurs se maintiennent. Néanmoins, les titres de croissance pourraient être une excellente source de diversification à la fois pour la valeur et pour les portefeuilles de placements de base.

Parce qu'historiquement, lorsque les titres de croissance sont à la hausse, les titres de valeur sont à la baisse, et vice versa. Par conséquent, inclure des titres de croissance à un portefeuille peut contribuer à de meilleurs rendements ajustés en fonction du risque à long terme sans augmenter considérablement le risque global du portefeuille.

Regardons rapidement l'exemple à la diapositive 30. Ce graphique montre les rendements du Fonds multistratégie d'actions mondiales de l'Empire Vie et du Fonds d'actions mondial de l'Empire Vie au cours de la dernière année. Nous avons commencé l'année à peu près au même endroit que nous l'avons terminée. Cependant, si nous regardons le rendement à différents moments, nous constatons à quel moment chacune des stratégies a tendance à surpasser l'autre.

Par conséquent, les fonds multistratégie ont un peu mieux survécu à la liquidation. Toutefois, si nous regardons le quatrième trimestre, au cours duquel nous avons noté une rotation de certains des titres cycliques qui étaient plus des titres de valeur, c'est le

Fonds d'actions mondial de l'Empire Vie qui a vraiment eu le meilleur rendement. Par conséquent, si nous avons combiné ces deux fonds dans un portefeuille, ils auraient donné de bons rendements ensemble et se seraient très bien complétés.

Regardons maintenant le placement de croissance à la diapositive 31. La ligne verte représente l'indice MSCI World Growth Gross Return. L'indice a grandement surpassé la plupart des autres marchés, mais il a également été plus volatil au cours de la même année.

Voyons maintenant la diapositive 32. Si nous avons regroupé dans un portefeuille (représenté par la ligne orange) une répartition de 40 % du FPG d'actions mondial, de 40 % du FPG multistratégie d'actions mondiales et de 20 % en titres de croissances élevés, vous pouvez constater que le rendement aurait été meilleur que si nous avions exclu les titres de croissance.

Plus important encore, selon moi, est que la volatilité du portefeuille aurait été sensiblement la même que celle d'un portefeuille qui n'aurait pas inclus des titres de croissance élevée. Par conséquent, inclure des titres de croissance peut générer des rendements plus élevés sans nécessairement augmenter la volatilité générale et peut contribuer à augmenter les rendements ajustés au risque.

Par conséquent, nos nouveaux fonds multistratégie sont conçus au moyen du même processus de placement que nos fonds de base. Ces deux types de fonds investissent dans une composition de fonds négociés en bourse, de fonds communs de placement et de fonds en gestion commune. Les placements sont tous passés en revue et sélectionnés en utilisant la même approche d'analyse quantitative et qualitative, et les deux types de fonds offrent la surveillance continue du portefeuille et la superposition tactique.

Ces nouveaux fonds axés sur la croissance et nos fonds de base présentent toutefois quelques différences qui permettent de les distinguer. La première différence concerne notre style axé sur la valeur. Pour nos fonds multistratégie de base actuels, nous ne suivons pas un style précis. Nous cherchons plutôt une exposition à un certain nombre de styles différents, et idéalement à ajuster le portefeuille afin de saisir les occasions du marché.

Pour ces nouvelles offres de croissance, nous nous attardons principalement à des fonds sous-jacents qui investissent dans des sociétés à forte croissance, c'est-à-dire celles qui ont ou dont nous pouvons nous attendre qu'elles aient un taux de croissance supérieur à la moyenne.

Une autre différence concerne l'objectif d'optimisation de la structuration du portefeuille. Pour nos fonds de base, nous cherchons à optimiser les rendements

ajustés au risque. Cela signifie que nous accordons beaucoup d'importance à la volatilité des placements sous-jacents ainsi qu'à la volatilité de l'ensemble du portefeuille afin de trouver l'équilibre idéal entre le risque et le rendement et de nous assurer d'obtenir de très bons rendements pour les risques que nous prenons.

Pour les nouveaux fonds axés sur la croissance, notre priorité est d'optimiser le rendement total. Par conséquent, nous n'accordons pas autant d'importance à la volatilité globale, puisque nous sommes à la recherche de titres de croissance.

Finalement, pour nos portefeuilles équilibrés, le rôle des titres à revenu fixe est légèrement différent. Pour nos fonds multistratégie de base, notre objectif est d'utiliser les titres à revenu fixe afin d'atténuer la volatilité et de contribuer à réduire une partie des risques liés à la volatilité globale.

Pour les nouveaux fonds axés sur la croissance, nous cherchons plutôt à utiliser les titres à revenu fixe comme moyen de générer un rendement supplémentaire. Cela signifie que nous investirons un peu plus dans les obligations de sociétés, y compris les obligations à rendement élevé, afin de générer un rendement plus élevé et contribuer à générer un rendement additionnel à long terme.

À présent, si nous faisons une comparaison directe entre le FPG multistratégie d'actions mondiales et le nouveau FPG multistratégie mondial de croissance, vous pouvez constater que le fonds de base est très bien diversifié entre les stratégies de gestion active, de gestion passive et de bêta intelligent. Il est également bien diversifié en titres provenant de divers styles de placement. Il a donc une bonne exposition à des titres à faible volatilité, à des titres de grande qualité, au momentum, à la croissance, aux dividendes, etc.

Si nous regardons le nouveau fonds de croissance, vous pouvez constater qu'il est toujours bien diversifié entre les stratégies de gestion active, de gestion passive et de bêta intelligent. Cependant, si vous regardez la répartition des titres faisant appel à une stratégie de bêta intelligent, ceux-ci se concentrent sur la croissance et le momentum. Ceci souligne encore une fois l'importance accordée aux titres de croissance du fonds.

Maintenant, faisons une comparaison directe de nos portefeuilles équilibrés. Vous pouvez constater que la composition cible de l'actif est la même, soit 50 % en actions et 50 % en titres à revenu fixe. La différence est que les nouveaux fonds mondiaux offrent un peu plus de flexibilité dans la répartition des actions, qui peut varier entre 45 % en actions et 60 % en actions, selon le contexte de marché.

Pour ce qui est de la répartition en titres à revenu fixe du fonds de base, l'exposition aux obligations canadiennes et aux obligations mondiales de base est plus élevée que celle du fonds de croissance. Ceci est dû au fait que nous accordons la priorité aux titres de croissance. Je m'attends à ce que nous continuions à maintenir une exposition très saine aux obligations de sociétés, puisqu'elles ont tendance à offrir un rendement plus élevé que les obligations de base et qu'elles sont moins sensibles aux taux d'intérêt. Cela étant dit, nous avons la flexibilité d'investir davantage dans des obligations de base en cas de volatilité des marchés.

Pour conclure, afin d'élargir la gamme de fonds multistratégie, nous avons récemment lancé deux nouveaux fonds axés sur la croissance : le FPG multistratégie mondial de croissance de l'Empire Vie et le FPG Portefeuille multistratégie équilibré mondial de croissance de l'Empire Vie. Ces deux fonds sont conçus et gérés au moyen du même processus de placement que nos fonds multistratégie de base actuels. La principale différence est que nos nouveaux fonds cherchent à optimiser le rendement total plutôt que les rendements ajustés au risque.

Tout comme nos fonds multistratégie de base actuels, ces nouveaux fonds sont conçus afin de diversifier et de compléter nos fonds gérés à l'interne et nos fonds multistratégie. Nous surveillons les portefeuilles en temps réel et les ajustons régulièrement en fonction des conditions du marché. Ces portefeuilles sont offerts sous forme de contrats de FPG pour tous les niveaux de garantie.

Je passe maintenant la parole à Jennifer Law qui fera le point sur le FPG d'actions de petites sociétés de l'Empire Vie\*. À toi Jennifer.

---

### **Jennifer Law, gestionnaire principale de portefeuille, Actions canadiennes**

Merci, Dave. Bonne année à tous et à toutes!

Aujourd'hui, je vous parlerai du contexte dans lequel les titres à petite capitalisation offrent de meilleurs rendements et de la façon dont ils s'intègrent à votre portefeuille. Je vous présenterai également quelques diapositives illustrant le rendement de ces titres en 2020. Je m'attarderai principalement à la dernière diapositive, où nous jetterons un coup d'œil aux occasions de placement pour les titres canadiens à petite capitalisation.

Commençons à la diapositive 38 qui traite du contexte dans lequel les titres à petite capitalisation offrent de meilleurs rendements. Généralement, comme vous le savez, en temps de marché baissier ou de récession économique, les titres à petite capitalisation sont les premiers à atteindre un plancher, mais lorsque les

marchés reprennent, ces titres reviennent en force. C'est ce que nous avons observé en 2020. Dès la minute où la nouvelle d'une reprise des marchés a paru au début de novembre, ces titres ont commencé à afficher la bonne tenue que nous leur avons connue en 2020. Du 9 novembre 2020 à la clôture de 2020, les titres à petite capitalisation ont surpassés ceux à forte capitalisation de 8 %, et ce, entièrement de cette période de sept semaines.

Il s'agit d'un bon signe que nous étions en train d'entrer dans un nouveau marché de reprise et de croissance. En outre, les titres à petite capitalisation offrent généralement de meilleurs rendements lorsqu'il y a beaucoup de liquidités dans le système. C'est habituellement le cas lorsque les banques centrales réduisent les taux, et c'est certainement la conjoncture que nous observons aujourd'hui.

Quelle quantité de titres à petite capitalisation devriez-vous détenir? Nous n'avons pas parlé des titres à petite capitalisation depuis probablement un bon moment. Ils n'ont pas offert de rendements supérieurs depuis un certain temps. Je tiens à rappeler à tous et à toutes que, comme pour le portefeuille d'actions canadiennes, nous parlons de 5 % à 10 %, soit l'exposition idéale à avoir.

Commençons par jeter un coup d'œil à 2020. À la diapositive 38, ce qui me frappe surtout est que les titres à petite capitalisation ont de toute évidence surpassé les titres mondiaux en 2020. Mais les marchés qui ont réellement enregistré les meilleurs rendements sont ceux de la Corée et de la Chine. Il s'agit des pays qui ont le mieux géré l'éclosion de COVID-19. Ils ont également été les premiers à se sortir de la pandémie. Pensez à l'économie de la Chine qui a chuté au cours des deuxième et troisième trimestres, puis à la Corée qui n'a jamais mis en place de confinement aussi extrême que celui que nous avons observé en Amérique du Nord.

C'est pourquoi le titre de cette diapositive est *More room to go for Canada* (le Canada a une marge de manœuvre). Nous menons actuellement notre propre programme national de vaccination. Si nous portons notre attention sur le deuxième semestre de 2021, je crois que les titres canadiens à petite capitalisation ont une chance de prendre les devants cette année et de maintenir cette voie de reprise pour surclasser le marché.

Je ne parlerai pas en détail de la diapositive 39, puisqu'lan a déjà discuté de ces données, mais je voulais souligner les changements marqués du marché en 2020. Le premier semestre a ressemblé à... et ce qui a bien fonctionné lors du premier semestre, n'a pas donné de bons résultats au deuxième. Ils n'ont pas réellement enregistré des rendements élevés au deuxième semestre.

Les secteurs qui ont réellement bien fait sont les biens de consommation cyclique et l'industrie, car le marché se dirige vers une reprise. Les services financiers ont aussi très bien progressé; les gens se sont dit qu'il y avait une lueur au bout du tunnel, que le taux d'intérêt ne sera peut-être pas négatif.

Je voulais parler de cette diapositive avant de passer à la diapositive 40, car elle illustre le côté cyclique du marché et la valeur du leadership au cours du dernier trimestre de 2020. Vous savez que les banques canadiennes ont très bien fait : elles ont progressé de 18 %. Le secteur de l'énergie a également gagné 24 % au cours des trois derniers mois en raison de la hausse de la demande. Ces secteurs offrent généralement des titres de valeur, c'est pourquoi nous voyons une lumière au bout du tunnel. Comme l'a dit Dave, les titres de croissance ont surpassé les titres de valeur pendant de longues périodes.

Je suis heureuse de voir que, en cumul annuel (et je sais que nous n'avons que des données limitées pour l'année à ce jour), la rotation a aidé. Parce que dans le passé, nous avons vu ce genre d'état d'esprit, et nous ne savons jamais combien de temps il va durer, mais jusqu'à maintenant, les titres de valeur et les titres cycliques ont maintenu leur avance et c'est fantastique pour le Canada.

J'ai dit que je voulais consacrer la majorité du temps à la diapositive 41. Où trouvons-nous les occasions de placement pour les titres à petite capitalisation? Pourquoi les titres à petite capitalisation ont-ils enregistré un rendement élevé? Je les ai divisés en quatre catégories.

Je crois que, pour certains secteurs des titres à petite capitalisation, les fusions et les acquisitions ont du sens. Je crois que nous bénéficierons d'économie d'échelle. Vous pensez aux mines d'or, aux sociétés aurifères et à l'énergie. Plus c'est gros, mieux c'est, car je crois que notre position était défavorable pour bénéficier d'une économie d'échelle. Pour l'exploitation minière, vous voulez voir une diversification des mines et des juridictions dans le secteur de l'énergie. Je crois que, dans un monde où le prix fixe du baril de pétrole est à 50 \$, nous avons besoin de contrôler nos coûts. Par conséquent, avoir une économie d'échelle aide.

Dans ces cas, vous savez que nous voulons acheter les acquisitions, n'est-ce pas? Et les dettes ne coûtent pas cher. Les sociétés peuvent donc réellement faire des acquisitions relatives. L'une de nos sociétés, Tourmaline, s'est financée par emprunt hier à 2,1 %. Vous savez, pour les sociétés, utiliser leur solvabilité et leur bilan pour faire des acquisitions a beaucoup de sens en ce moment.

Je veux également mentionner qu'il y a beaucoup de liquidités dans le système. Si vous regardez les ratios cours-bénéfice des sociétés, elles ont beaucoup de

liquidités. L'une des sociétés acquises que nous avons eues en 2020 - People Corp – c'est ainsi que les acheteurs procèdent. Ils ont versé le multiple le plus élevé du secteur de l'assurance jusqu'à maintenant, dans les deux chiffres élevés. La raison pour laquelle ils versent ce type de montant, c'est qu'ils ont besoin d'acquérir des gens et d'acheter une plateforme pour qu'ils puissent faire plus d'acquisitions. C'est ce type d'acheteurs qui sont prêts à payer une valeur élevée et des multiples élevés pour nos actions. Je crois donc que les fusions et les acquisitions se poursuivront, puisque nous avons besoin d'économie d'échelle et que les sociétés doivent grossir. Et il y a beaucoup d'argent à déployer. Je crois que les titres à petite capitalisation bénéficieront de ce contexte.

Je veux également vous parler des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Je suis très emballée de voir l'Empire Vie lancer un fonds axé sur les facteurs ESG. Nous avons constaté en 2020 que les technologies propres et renouvelables ont surclassé le marché, et cette année également. Vous vous demandez peut-être « Avec ce type de rendement, est-ce que nous pourrions continuer de constater une croissance dans le futur? ». Permettez-moi de vous fournir quelques chiffres.

Selon nos recherches, nous avons besoin d'investissements de 10 T\$ - oui des trillions - d'ici 2040 pour que les technologies renouvelables comptent pour 50 % du total. Il s'agit de beaucoup d'argent à déployer, et ce type d'investissements a beaucoup de sens en ce moment si vous tenez compte de l'ampleur de la réduction des coûts des technologies renouvelables. Pensez à l'énergie solaire ou à l'énergie éolienne : le coût de la production de l'énergie éolienne a diminué d'environ 80 % à 90 % au cours des 10 ou 15 dernières années. Ces types d'énergie sont enfin à parité avec certaines formes d'énergie plus traditionnelles.

Donc, l'énergie renouvelable devient peu à peu une tendance généralisée, et des sommes importantes chercheront à en profiter. Pour vous donner un exemple, j'investis en quelque sorte dans les énergies renouvelables depuis environ 2008. Et j'adore l'énergie éolienne, mais si vous additionnez l'énergie éolienne et l'énergie solaire sur une base globale, elles ne comptent que pour 3 % de l'approvisionnement mondial en énergie. Donc, il y a beaucoup de latitude. Vous savez, malgré toute la croissance que nous avons connue depuis 2008, je pense que davantage de croissance est à venir, et elle sera davantage généralisée. Et plus important, toute transition en fonction des facteurs ESG est de plus en plus en tête des priorités des gouvernements, n'est-ce pas?

Je pense qu'il est très important de surveiller ce que font les gouvernements, quant à l'élaboration de politiques, de mesures concernant la taxe sur le carbone, ainsi que leurs incitatifs fiscaux et leurs

subventions. Et si vous analysez ce que l'UE a dit, et ce que notre gouvernement canadien a dit, ils veulent atteindre une consommation nette zéro d'ici 2050.

Même la Chine, qui a beaucoup à rattraper et un chemin plus long à parcourir pour y arriver, parle d'une consommation nette zéro d'ici 2060. Donc, je pense que ces chiffres-là sont réalistes. Peut-être que l'échéancier sera quelque peu modifié, mais définitivement, nous allons dans cette direction.

Je voudrais seulement ajouter ici que, vous savez que ces actions ont très, très bien fait. Mais qu'elles soient des positions à long terme, pour moi, cela ne signifie pas que je ne les négocierai pas activement. Parfois, ces actions deviennent surévaluées, alors il faut prendre un profit et les négocier en conséquence en phase avec notre philosophie de valeur à l'Empire Vie.

Laissez-moi vous donner quelques exemples. Qu'avons-nous dans le portefeuille? En ce qui concerne les investissements dans l'hydrogène, que j'ai surligné sur la diapositive : Ballard et Xebec, ce sont nos positions incontournables. Ces titres ont très bien fait l'année dernière. Mais, avec le temps, vous comprendrez que nous ne sommes qu'aux premières et deuxièmes manches pour ces sociétés spécialisées dans l'hydrogène et nous parlons d'un déploiement sur les 5 à 10 prochaines années. Et la raison pour laquelle ces sociétés excellent vraiment dans ce qu'elles font, surtout pour Ballard : on peut parler de véhicules électriques et de batteries, mais pour les camions lourds, les camions qui doivent tirer des charges très lourdes, l'hydrogène est très sensé. Donc, vous entendrez beaucoup plus parler d'hydrogène dans la transition des combustibles à venir.

Que faisons-nous d'autre? Pour le lithium, vous savez que c'est une marchandise importante qui se négocie à la hausse et à la baisse. Au terme des quelques dernières années, au cours desquelles son prix s'est vraiment corrigé, nous voyons finalement une certaine reprise. Le lithium est une composante clé des batteries des véhicules électriques. Et les véhicules électriques se vendent très bien. En Norvège, les véhicules électriques comptent pour 50 % des nouvelles voitures qui prennent la route. En Allemagne, de 25 % à 27 % des nouvelles voitures vendues sont électriques. Oui, elles sont lourdement subventionnées; c'est pourquoi les gouvernements doivent adhérer à cette technologie, mais définitivement, nous voyons une espèce de première vague d'achat de voitures électriques.

Je voudrais souligner certains des noms qui retiennent notre attention pour les sociétés ESG et la transition énergétique. Je vais passer au point suivant - le marché très vigoureux des premiers appels publics à l'épargne – parce que je n'ai pas vu cela depuis un bon moment. Et nous sommes très actifs sur le marché des premiers appels publics à l'épargne. Vous le savez :

c'est emballant de voir nos entreprises de technologie, les entreprises canadiennes de technologie, faire leur premier appel public à l'épargne.

Traditionnellement, vous n'entendez pas beaucoup parler des entreprises de technologie, parce qu'elles ne se rendent jamais à l'étape de devenir des sociétés ouvertes. Elles se font acheter par des sociétés américaines. Nous sommes un terrain très fertile pour les acquisitions par des sociétés américaines.

Mais maintenant, avec le succès de Shopify, les entreprises canadiennes de technologie se disent chacune : « Je n'ai pas vraiment besoin de vendre à mes concurrents américains. Je peux devenir une société ouverte. » Ian a mentionné que la technologie a été une percée soleil dans la performance des marchés en 2020, en hausse de 4,50 %. Notez que 4,00 % de ce 4,50 % provient de Shopify.

Cette performance donne beaucoup de dynamisme et d'effervescence au secteur canadien de la technologie, et nous participerons définitivement à cette mouvance. Parmi les sociétés qui ont affiché les meilleures performances, nous retenons Decebo. Nous avons pris une position dans cette société en 2019 en fait. Avec un premier appel public à l'épargne à 16,00 \$, qui se négocie aujourd'hui à 65,00 \$. Vous savez, j'ai mentionné WeCommerce, dont le premier appel public à l'épargne était à 7,50 \$ et qui se négocie aujourd'hui à 26,00 \$. Donc, c'est un marché vigoureux et je pense qu'il se prépare d'autres premiers appels publics à l'épargne. Et je pense qu'il y a une certaine effervescence dans le secteur des entreprises canadiennes de technologie et cela fait plaisir à voir. C'est tout un changement par rapport aux dernières années.

Mon dernier point est que la croissance est une denrée rare. Oui, nous parlons d'une reprise. Donc, nous parlons d'une reprise cyclique, mais qu'est-ce qui est structurel? Où puis-je trouver une croissance structurelle? Et, je pense, le secteur que j'entrevois, est que, dans l'ensemble, les gouvernements ont encaissé beaucoup de dettes, en matière de subventions, et nous voyons beaucoup de déficits, mais où trouvent-ils véritablement de l'argent pour les revenus? De quels nouveaux canaux de revenus disposent-ils?

Il y a le cannabis – et je ne parlerai que des entreprises américaines – et les paris sportifs en ligne. Voilà un secteur pour lequel, d'un État à l'autre, le gouvernement se dit : « Vous savez quoi? Ces entreprises, nous allons les réglementer lourdement, mais vous savez quoi? Vous pouvez créer des emplois, vous créez un espace fiscal que nous n'avions jamais eu auparavant. »

Et puis, de façon légitime, ces sociétés américaines de cannabis – ce sont en fait de véritables entreprises - affichent un taux de croissance organique de 30 % à

40 %, parce que chaque fois qu'un État décide de légaliser dans le secteur récréatif, il y a un tout nouvel État avec de 5 à 10 millions de nouvelles personnes qui peuvent être des consommateurs de cannabis. Et n'oubliez pas que, tout comme à l'échelle nationale aux États-Unis, le taux d'approbation pour légaliser le cannabis est de 60 % à 70 %. Vous comprenez que ceci ne s'inscrit pas dans les lignes des partis – en gros, je pense que la population des États-Unis est pro-cannabis. Donc, à mon avis, ces sociétés sont très susceptibles de fournir une croissance structurelle et, à mesure que le cannabis est légalisé d'État en État, ces sociétés, qui sont des chefs de file, qui ont les produits, qui ont la production, continueront d'être en tête de peloton. Et je ne considère pas ces titres très dispendieux en ce moment, parce que je pense qu'il y a beaucoup de croissance à venir.

Les paris sportifs en ligne sont un peu à la traîne des actions américaines de cannabis, mais c'est exactement la même thématique.

C'est tout pour moi. Je passe la parole à Paul.

---

## SÉANCE DE QUESTIONS ET DE RÉPONSES

### **Paul Holba, vice-président, Distribution, Marchés individuels**

Excellent, merci! Et merci à toute l'équipe de Placements Empire Vie, pour vos commentaires et votre point de vue. Nous avons eu trois questions que nous avons reçues en avance de nos partenaires.

La première est pour Ashley et David Mann. Il n'y a aucune exigence réglementaire pour les sociétés qui divulguent des données sur les facteurs ESG. Quel est votre processus pour recueillir et analyser les facteurs ESG? Et comment intégrez-vous les critères ESG dans votre stratégie et votre processus de placement?

---

### **Ashley Misquitta, gestionnaire principal de portefeuille, Actions américaines et actions mondiales**

Merci Paul, c'est une excellente question. Quand vous observez la façon dont les facteurs ESG ont évolué au fil du temps, historiquement, l'accès aux données a été fait de diverses façons qui ont rendu les comparaisons plus difficiles. Une partie de ces données était recueillie aussi simplement qu'avec un moteur de recherche. Et cette collecte n'était, de mon point de vue du moins, pas aussi fiable que cela ne l'est aujourd'hui. Donc, c'est un changement qui est, à mon avis, très positif.

Comme je l'ai mentionné, nous utilisons les « scores » ou notes de risque ESG de Sustainalytics. Et nous utilisons les sociétés qui composent l'indice Global Market Sustainability de Morningstar comme point de départ. Ces sociétés ont habituellement des notes de risque ESG plus faibles. Et elles ont également des notes de controverse plus faibles.

Donc, ces éléments sont importants, à mon avis, pour ce genre de fonds. Nous les incorporons dans le fonds. Ce que je trouve emballant à propos de ce fonds est qu'il permet aux investisseurs, qui ont des convictions très fortes concernant les enjeux ESG, d'investir une partie de leurs actifs selon leurs convictions. Du point de vue quantitatif, ils utilisent ces notes de risque ESG. Donc, ils peuvent investir en fonction de leurs convictions, mais doubler leur investissement d'un processus de placement qui est sensé et réfléchi, sans pour autant subordonner l'un à l'autre.

Ce fonds ne se concentrera pas exclusivement sur les éoliennes et les panneaux solaires. Nous ne cherchons pas le prochain premier appel public à l'épargne emballant d'une entreprise de panneaux solaires. C'est plutôt une façon large d'investir; à mon avis, c'est une façon très efficace de le faire, en incorporant des critères de comparaison plus uniformes entre les sociétés.

Donc, je pense que c'est une avenue intéressante et emballante pour investir et que c'est très sensé.

---

### **Paul Holba, vice-président, Distribution, Marchés individuels**

Excellent, merci Ashley. Quand nous parlons aux conseillers à ce sujet, c'est déjà le type de rétroaction que nous avons en termes d'intérêt de leur base de clients.

Dave Paterson, cette question est pour toi. Comme l'a dit Jennifer, la croissance a dépassé la valeur ces dernières années. Maintenant, nous lançons une stratégie de croissance, à un moment où la rotation de style a commencé à favoriser la valeur. Pouvez-vous élaborer sur le moment de l'ajout de mandats de croissance à la gamme de fonds multistratégie?

---

### **Dave Paterson, vice-président, Solutions de placement stratégiques**

Oui, j'admets que ce n'est probablement pas le meilleur moment – du point de vue de la synchronisation avec le marché – pour lancer un fonds de croissance. Je vais prendre position ici et dire que, probablement, la plupart des gains rapides en croissance ont été faits depuis quelque temps. Mais nous ne lançons pas ces fonds pour profiter des

tendances à court terme du marché ni comme une occasion à court terme.

Nous prenons plutôt une approche à beaucoup plus long terme et, en fait, nous lançons ces fonds plutôt comme des blocs pour structurer des portefeuilles et comme des outils pour fournir des occasions supplémentaires de diversification dans la gamme de fonds de l'Empire Vie. Donc, même si les titres de croissance ne fourniront peut-être pas le même niveau de performance que par le passé, ils peuvent tout de même jouer un rôle très important dans un portefeuille bien diversifié.

Historiquement, les placements axés sur la croissance ont été un complément très solide aux placements axés sur la valeur. C'est aussi un complément très solide aux placements de base. Donc, quand vous structurez ce portefeuille diversifié qui inclut des styles complémentaires, comme la croissance et la valeur, cette approche peut véritablement contribuer à rehausser le rendement et à gérer la volatilité globale d'un portefeuille à long terme.

Quand vous adoptez ce genre d'approche et de point de vue, cela contribuera assurément à faire de ces nouveaux fonds un excellent ajout à la gamme de fonds de l'Empire Vie, peu importe le moment de leur lancement.

---

**Paul Holba, vice-président, Distribution, Marchés individuels**

Excellent, merci Dave.

Et Jennifer, cette question est pour toi. J'ai parlé à Angela à Calgary aujourd'hui et elle m'a posé cette question. L'écart de surperformance des actions canadiennes à petite capitalisation par rapport aux actions à forte capitalisation se rétrécit depuis mars. Prévoyez-vous que cette surperformance des actions à petite capitalisation continuera en 2021?

---

**Jennifer Law, gestionnaire principale de portefeuille, Actions canadiennes**

En fait, je pense que cette surperformance a commencé à se rétrécir en novembre. Au Canada, les actions à petite capitalisation ont dépassé de 8 % celles à forte capitalisation. Et cela provient des quelques dernières semaines depuis les nouvelles sur les vaccins. Donc, je place le début du rétrécissement de l'écart entre les deux un peu plus près de la fin de l'année.

Pour moi, ce rétrécissement n'a que trois mois. Et si vous observez les cycles antérieurs et qu'on vous donne ces données par la suite, la dernière surperformance véritable des actions à petite

capitalisation remonte à la période de juillet 2000 à novembre 2003. J'étais à l'Empire Vie à ce moment-là. Ce cycle a duré 28 mois. Après la grande crise financière en 2008, les actions à petite capitalisation ont atteint un plancher, puis ont commencé à surclasser le marché à compter de décembre 2008, alors que le reste du marché a véritablement atteint un plancher seulement en mars 2009. Puis, elles ont continué à surclasser le marché jusqu'en décembre 2010. Donc, ce cycle a duré 25 mois.

Or, quand j'analyse ces données, à mon avis, les actions à petite capitalisation n'ont pas vraiment surclassé le marché pendant une telle période. Alors, je me dis que, peut-être, leur temps est venu. Donc, je ne suis pas certaine que trois mois avec cette tendance mettra abruptement fin à leur cycle.

Pour être à l'aise avec les actions à petite capitalisation, vous devez avoir la conviction que nous connaissons une croissance mondiale. Vous devez voir que, dans l'ensemble, nous nous remettrons de la COVID. Que nous aurons des campagnes de vaccination réussies, comme Ian l'a mentionné au début. Puis, les marchés émergents surpasseront enfin le marché. Avec une croissance globale et cette reprise, les actions canadiennes à petite capitalisation ont une forte corrélation avec ce type de reprise économique mondiale.

Voilà ce dont nous avons besoin. Et je pense que nous entrevoyons un peu de cela. La reprise sera cahoteuse, comme nous pouvons le constater présentement avec les programmes de vaccination. Mais, dans l'ensemble, je pense que, dans un avenir immédiat, après trois mois, nous devrions continuer de la sorte en 2021.

---

**Paul Holba, vice-président, Distribution, Marchés individuels**

Excellent. Donc, pour reprendre mon analogie avec le baseball, vous dites que nous sommes toujours dans les premières manches avec les actions canadiennes à petite capitalisation. Excellent.

Merci à tous et à toutes. J'aimerais remercier tout particulièrement Ian, Ashley, David, Dave et Jennifer pour leurs commentaires d'aujourd'hui et vous remercier tous d'avoir pris le temps de vous joindre à nous. L'équipe des placements continue à trouver des occasions de placement dans tous les cycles de marché.

Vous pouvez rester à l'affût des activités de notre équipe des placements grâce aux publications suivantes : notre blogue des placements, nos mises à jour sur la répartition de l'actif des portefeuilles Emblème, nos entrevues avec les gestionnaires de portefeuilles et notre bulletin « Les observations du

chef des placements ». Vous trouverez toutes ces publications au [empire.ca](http://empire.ca). Aussi, si vous avez des questions au sujet de ce webinaire, ou de n'importe lequel de nos produits, n'hésitez pas à communiquer avec votre équipe des ventes de l'Empire Vie. Nous sommes toujours heureux de discuter avec vous.

Nous publierons ce webinaire sur notre site Web la semaine prochaine, avec tous nos autres documents. Puis, nous enverrons un courriel à tous nos conseillers et nos conseillères pour les aviser qu'ils peuvent réécouter ce webinaire à leur convenance, ou le

transmettre à un ou une collègue qui pourrait l'avoir manqué aujourd'hui.

Vous conviendrez que nous avons diffusé beaucoup d'excellents renseignements aujourd'hui. Je vous souhaite une bonne année 2021, si je ne l'ai pas déjà fait. Nous vous posterons vos certificats de formation continue au cours des quatre prochaines semaines.

Merci beaucoup de vous être joints à nous aujourd'hui.

---

\* 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 ».

Les contrats de fonds distincts sont établis par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie (Empire Vie). La brochure documentaire du produit considéré décrit les principales caractéristiques de chaque contrat individuel à capital variable. **Tout montant affecté à un fonds distinct est placé aux risques du titulaire, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer.** Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Tous les taux de rendement sont calculés déduction faite des charges, des frais de gestion et des frais d'administration.

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 ce document en matière de justesse, de précision, d'actualité, de fiabilité ou autres, et déclinent toute responsabilité en cas de perte ou de dommages découlant de son utilisation. Un placement dans un fonds commun de placement peut donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. **Les fonds communs de placement ne sont pas garantis et leur valeur change fréquemment. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.**

Placements Empire Vie Inc. gère les portefeuilles Emblème Empire Vie et les fonds communs de placement Empire Vie (les « portefeuilles » ou les « fonds »). Les parts des portefeuilles et des fonds ne sont offertes que dans les provinces et les territoires où elles pourraient être légalement mises en vente et seulement par les personnes autorisées à vendre de telles parts.

<sup>MD</sup> Marque déposée de **L'Empire, Compagnie d'Assurance Vie**. Placements Empire Vie Inc. utilise cette marque sous licence.