



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

DAVE PATERSON, CFA

Le 30 juin 2021

Sommaire

Au cours du deuxième trimestre, la reprise des marchés boursiers s'est poursuivie à la hausse, la plupart des marchés boursiers terminant le trimestre en territoire positif et plusieurs atteignant de nouveaux records. On retrouve en tête de file l'indice NASDAQ 100 qui a progressé de 9,7 % en dollars canadiens, l'attention des investisseurs s'étant reportée sur plusieurs titres axés sur la croissance et les technologies hautement profitables qui ont dominé le marché pendant la majeure partie de 2020. L'indice composé S&P/TSX a connu un trimestre solide avec un gain de 8,5 % grâce aux secteurs des services financiers, des technologies et de l'énergie. L'Asie est la seule région qui a enregistré un rendement négatif : l'indice MSCI Pacifique a perdu 0,1 % en raison de la chute de 1,7 % de l'indice MSCI Japon.

	3 mois	Exercice à ce jour	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
NASDAQ 100 TR	9,74	10,17	31,24	26,05	27,03	24,59
S&P/TSX Composite TR	8,54	17,28	33,85	10,80	10,77	7,44
S&P 500 TR CAD	6,95	12,02	28,01	16,31	16,53	17,74
MSCI World GR	6,30	10,15	26,99	13,28	14,35	14,07
MSCI Europe GR	6,15	9,13	23,48	7,09	9,93	8,88
MSCI ACWI GR	5,94	9,41	27,17	12,84	14,11	13,27
MSCI EAFE GR	3,83	6,12	20,85	6,60	9,74	9,07
MSCI EM GR	3,57	4,57	28,52	9,44	12,35	7,29
MSCI Pacific Ex Japan GR	3,24	6,58	22,12	6,12	9,51	8,33
MSCI China GR	0,09	-4,11	14,00	11,40	21,87	13,31
MSCI Pacific GR	-0,14	1,11	16,49	5,74	9,55	9,53
MSCI Japan GR	-1,72	-1,39	13,87	5,48	9,53	10,18

Source : Morningstar Research Inc., le 30 juin 2021.

En allant plus loin encore, on constate que les titres de valeur et les titres cycliques, qui ont dominé le marché depuis l'annonce du vaccin de novembre dernier, ont cédé leur place aux placements axés sur la croissance. Une partie de cette reprise peut être attribuée à la Réserve fédérale des États-Unis (Fed) qui, lors de sa réunion de juin, a noté qu'elle parlait de réduire ses achats d'obligations.

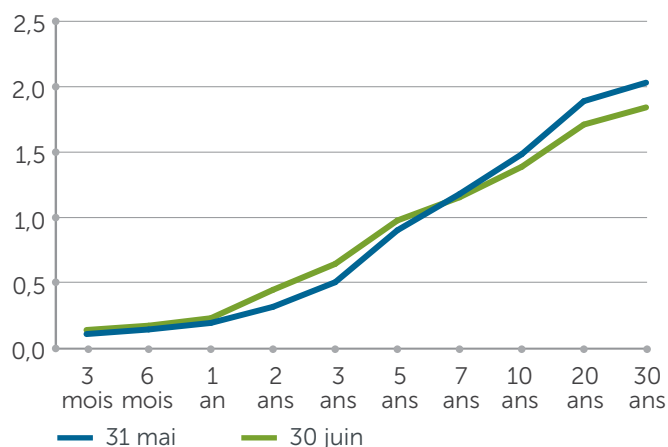
Assurance et placements

Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}

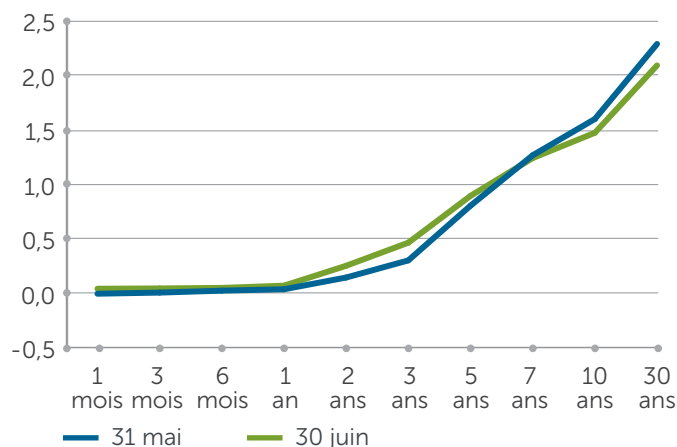


Les investisseurs ont perçu ce renseignement comme un signe que la Fed cherchait à augmenter les taux d'intérêt plus tôt qu'initialement prévu. En conséquence, la courbe de rendement s'est aplatie, avec une hausse des rendements obligataires à court terme et une diminution des rendements obligataires à long terme.

Courbe de rendement canadienne



Courbe de rendement américaine



Source : Bloomberg, le 30 juin 2021.

Cette situation s'est avérée positive pour les obligations, qui, dans l'ensemble, ont été en hausse pour le trimestre. L'indice Bloomberg Barclays US Aggregate Bond (couvert en CAD) a progressé de 1,8 % durant le trimestre, alors que l'indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate Bond a gagné 1,5 %. Sans surprise, les obligations à plus long terme ont surpassé les obligations à court terme étant donné les mouvements respectifs des rendements au haut et au bas de la courbe de rendement.

La COVID-19 a continué à peser sur les rendements, alors qu'une recrudescence des cas est apparue en Inde. Avec le nouveau variant Delta plus contagieux, le pays a enregistré des milliers de nouveaux cas par jour, dont plus de 400 000 cas par jour en mai dernier. À l'approche de la fin du trimestre, le nombre de cas est redescendu à des niveaux plus habituels. Il n'y a pas eu que de mauvaises nouvelles puisque le rythme de la vaccination a continué de s'accélérer, et de nombreux pays ont atteint une vaccination complète pour près de la moitié de leur population. Dernièrement, certains pays, y compris les États-Unis et le Royaume-Uni, ont vu leur taux de vaccination diminuer. La trajectoire globale demeure positive, ce qui est de bon augure pour le retour à la normale, permettant ainsi à de nombreuses nations de réduire leurs restrictions et de se diriger vers une réouverture complète.

Dans ce contexte, les FPG multistratégie de l'Empire Vie ont tous présenté des résultats positifs, avec notre FPG multistratégie mondial de croissance de l'Empire Vie en tête, qui a tiré profit de la flambée des titres axés sur la croissance.

	3 mois	Exercice à ce jour	1 an	Depuis sa création
Fonds multistratégie d'actions canadiennes de l'Empire Vie	6,3 %	14,2 %	27,6 %	10,7 %
Fonds multistratégie d'actions américaines de l'Empire Vie	4,5 %	6,3 %	17,6 %	12,7 %
Fonds multistratégie d'actions mondiales de l'Empire Vie	4,0 %	4,5 %	14,6 %	8,9 %
Portefeuille multistratégie conservateur mondial de l'Empire Vie	1,7 %	0,2 %	4,5 %	3,0 %
Portefeuille multistratégie équilibré mondial de l'Empire Vie	2,4 %	1,2 %	6,6 %	4,2 %
Portefeuille multistratégie de croissance modérée mondial de l'Empire Vie	3,1 %	2,8 %	10,1 %	6,2 %
Fonds 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 juin 2021. * Les réglementations limitent la présentation des données de rendement jusqu'à ce qu'un fonds atteigne son premier anniversaire.

Positionnement du fonds

En raison du potentiel de hausse des rendements des obligations qui semble vouloir se produire plus tôt que prévu, nous avons réduit la sensibilité au taux d'intérêt du FPG Portefeuille multistratégie mondial. Pour ce faire, nous avons augmenté les pondérations en obligations de sociétés à court terme et à rendement élevé et réduit l'exposition aux titres à revenu fixe hors de l'Amérique du Nord. Le résultat net a été une augmentation du rendement jusqu'à l'échéance des FPG, ainsi qu'une diminution de la durée, qui est une mesure de sensibilité aux taux d'intérêt. Ce changement de positionnement devrait contribuer au rendement en contexte de rendement stable ou à la hausse sans augmenter de manière importante le profil de risque.

Pour accroître le potentiel de croissance du FPG multistratégie mondial de croissance de l'Empire Vie, nous avons acquis une position dans Global X Thematic Growth ETF. Ce fonds présente une exposition à plusieurs secteurs à croissance élevée comme la génomique, la technologie financière, l'infonuagique, la robotique, le cannabis et les réseaux sociaux. De plus, cette position contribue à la diversification globale du portefeuille en offrant une exposition à des secteurs qui n'étaient pas bien représentés.

Chaque FPG multistratégie de l'Empire Vie est diversifié entre des stratégies de gestion active, de gestion passive et de bêta intelligent, et a une exposition à différents styles de placement et à divers facteurs de risque. Ce mélange nous permet de maintenir notre vision à long terme alors que nous utilisons des ajustements tactiques à court terme afin de conserver une composition du portefeuille bien positionnée en fonction du contexte de marché.

Ce document comprend de l'information prospective fondée sur l'opinion et le point de vue de Placements Empire Vie Inc. à la date indiquée et peut changer sans préavis. Cette information ne doit pas être considérée comme une recommandation d'acheter ou de vendre ni comme un avis en matière de placements ou des conseils fiscaux ou juridiques. L'information contenue dans le présent rapport a été obtenue auprès de sources tierces jugées fiables, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. Placements Empire Vie Inc. et ses sociétés affiliées ne donnent aucune garantie 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-07/21

