

MISE À JOUR SUR LE FONDS DE DIVIDENDES DE L'EMPIRE VIE

Le 8 août 2022



DOUG COOPER, CFA
Gestionnaire principal de portefeuille,
Actions canadiennes

Le rendement du Fonds de dividendes de l'Empire Vie surpasse celui du marché baissier pour l'exercice à ce jour

Les marchés boursiers ont été extrêmement volatils cette année. Au cours de cette période, le Fonds de dividendes de l'Empire Vie s'est comporté comme prévu en offrant des rendements supérieurs dans un contexte de marchés boursiers canadiens en repli important et de marchés boursiers mondiaux en repli encore plus marqué.

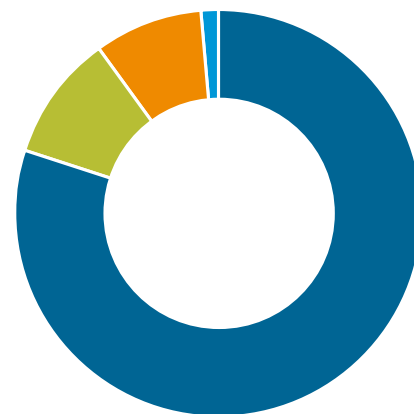
Par exemple, au 30 juin 2022, le Fonds de dividendes de l'Empire Vie a affiché un rendement de -8,7 % comparativement à -9,8 % pour l'indice composé S&P/TSX, ainsi qu'à des replis de 20 % pour l'indice S&P 500 et de 18,4 % pour l'indice MSCI Monde Ex-US.

Par rapport à l'indice composé S&P/TSX, la sous-pondération du fonds dans le secteur des technologies a contribué de façon importante à son rendement supérieur. Le secteur des technologies s'est replié de plus de 50 % depuis le début de l'exercice, ce qui est principalement attribuable au recul de près de 80 % des actions de Shopify au cours de la même période.

Assurance et placements

Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}

Répartition de l'actif



● Actions canadiennes	83,17 %
● Actions américaines	9,92 %
● Actions internationales	6,66 %
● Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,25 %

Au 30 juin 2022

La surpondération du fonds dans le secteur des biens de consommation de base a également contribué de façon importante à sa bonne tenue.

Conflit Russie-Ukraine : l'instabilité économique perdure dans cette région

La répartition du fonds en actions internationales et en actions américaines a nui au rendement relatif du fonds par rapport à celui de l'indice composé S&P/TSX. Le rendement moindre des actions internationales est principalement attribuable au conflit entre la Russie et l'Ukraine qui, en raison de sa proximité avec l'Europe et la dépendance de celle-ci à l'énergie russe, a fait souffler de forts vents contraires sur l'économie de la région. Le fonds a réduit son exposition aux actions internationales peu après le début du conflit et a réparti les liquidités dans des actions canadiennes, estimant que les occasions y étaient meilleures. Aujourd'hui, les actions internationales composent environ 7 % du portefeuille, comparativement à environ 14 % à la fin de 2021, et les actions canadiennes composent environ 83 % du portefeuille, comparativement à environ 73 % à la fin de 2021. Les actions américaines composent environ 10 % du portefeuille, ce qui est un peu moins qu'à la fin de 2021.

La hausse des taux d'intérêt entraîne un changement notable dans les titres vedettes du marché

Dans ce qui a été une hausse rapide des taux d'intérêt pour l'exercice à ce jour, il y a eu une divergence notable du rendement dans les divers secteurs et styles. Historiquement, la diminution constante des taux d'intérêt a été un énorme défi pour les mandats de dividendes, surtout pour ceux se concentrant sur les actions canadiennes. L'augmentation rapide des taux d'intérêt cette année a entraîné un changement notable des titres vedettes du marché. Les sociétés à valorisation élevée et à forte croissance, en particulier les sociétés du secteur des technologies, ont affiché un rendement nettement inférieur. Cela a été un facteur additionnel justifiant le rendement supérieur des actions canadiennes - et en particulier des mandats de dividendes - depuis le début de l'exercice, surtout relativement aux marchés boursiers américains qui ont une exposition beaucoup plus importante aux titres de croissance.

La flexibilité du fonds aide à tirer profit des occasions mondiales

La flexibilité du fonds pour investir à l'extérieur du Canada lui permet de tirer profit de ce changement des titres vedettes du marché. Par exemple, le fonds a récemment augmenté sa position dans Alphabet Inc. lorsque la valorisation de l'action est devenue attrayante en étant comprimée à environ 16 fois les bénéfices prévus. Bien que la société doive surmonter une incertitude quant à ses revenus à court terme en raison du ralentissement des dépenses en publicité, cela semble être principalement inclus dans le prix, et le fonds maintient une vision favorable du positionnement concurrentiel de la société et de ses perspectives de croissance à plus long terme.

Le fonds maintient une exposition prudente dans le secteur de l'énergie

Le prix de la plupart des produits de base a fait l'objet d'une liquidation importante au cours des deux derniers mois en raison des préoccupations entourant le ralentissement de la croissance économique mondiale causé par quelques facteurs, notamment :

1. Le resserrement des politiques monétaires des banques centrales pour contrôler l'inflation galopante.
2. Les vents contraires auxquels les consommateurs et les entreprises font face dans le monde en raison de l'inflation plus élevée, particulièrement en Europe.
3. Le ralentissement de la croissance en Chine causé par la politique zéro COVID-19 du pays.

La grande majorité de l'exposition du fonds au secteur des produits de base se compose de titres de sociétés pétrolières et d'une exposition indirecte au pétrole par l'entremise de sociétés d'énergie du secteur intermédiaire. Alors que le prix du pétrole a chuté d'environ 30 % au cours des deux derniers mois, le prix du WTI a augmenté de près de 20 % pour l'exercice à ce jour, atteignant près de 90 \$ tout en continuant de permettre aux producteurs du fonds - incluant Canadian Natural Resources et Suncor Énergie Inc. - de générer des flux de trésorerie disponibles importants. Les producteurs composent moins du tiers de la pondération du fonds d'environ 15 % dans le secteur de l'énergie et les gros oléoducs utilitaires, notamment Enbridge Inc. et TC Energy Corporation, composent plus de la moitié de l'exposition du fonds au secteur de l'énergie. Étant donné que l'Europe tente de diminuer sa dépendance énergétique à l'égard de la Russie, nous nous attendons à ce que l'Amérique du Nord devienne un important bénéficiaire de la demande de gaz naturel.

Cela nécessiterait une infrastructure supplémentaire pour répondre à la demande, ce qui met les sociétés intermédiaires comme Enbridge Inc. et TC Energy Corporation dans une très bonne position.

Bien que le prix du pétrole pourrait rester volatil, les dynamiques d'approvisionnement demeurent favorables, ce qui devrait limiter le risque de baisse, sauf advenant un repli important de la croissance économique. Le défi de l'approvisionnement en pétrole est le résultat d'années de sous-investissement dans la production par les investisseurs qui réclamaient davantage de discipline du capital et d'énergie renouvelable. Par exemple, malgré la récente hausse rapide du prix du pétrole, les producteurs demeurent réticents à utiliser leur capital de croissance. Plus récemment, le conflit entre la Russie et l'Ukraine a exacerbé les problèmes d'approvisionnement puisqu'une partie importante des exportations de pétrole n'est plus accessible sur les marchés mondiaux.

Le fonds continue de négocier ses titres des banques canadiennes

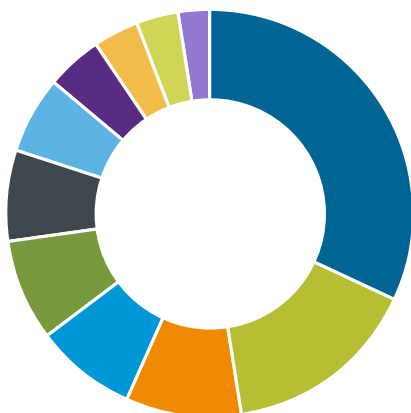
À la fin de 2021, le fonds a diminué son exposition aux banques canadiennes de façon sélective en raison de leur valorisation après la hausse importante de leurs actions. Depuis le début de l'exercice, le prix des actions des banques canadiennes a subi une pression importante en raison des inquiétudes entourant la croissance économique mondiale et l'incidence des taux d'intérêt plus élevés sur le marché immobilier canadien. Par conséquent, les valorisations des banques canadiennes ont diminué. Étant donné la plus grande incertitude entourant les gains à court terme, le fonds doit encore déployer beaucoup de capital dans les banques canadiennes. Nous attendons une valorisation plus attrayante et/ou la stabilisation des perspectives de croissance économique mondiale. La pondération globale du fonds en titres des services financiers est demeurée relativement inchangée pendant la période à environ 32 % avec une diminution de l'exposition aux banques canadiennes aujourd'hui compensée par une position relativement nouvelle dans Intact Corporation financière.

En résumé

Depuis le début de l'exercice, le positionnement prudent du Fonds de dividendes de l'Empire Vie lui a permis d'obtenir des rendements supérieurs à ceux des marchés boursiers en général dans un contexte de volatilité des marchés. De plus, les actions canadiennes ont affiché des rendements supérieurs à ceux des actions mondiales pendant la période - le fonds a réparti plus de capital dans les actions canadiennes pendant la période, estimant qu'il y avait plus d'occasions dans cette catégorie d'actifs, surtout comparativement aux actions internationales. Bien que l'exposition aux actions non canadiennes ait nui au rendement du fonds pendant la période, la grande qualité et les éléments défensifs de ces sociétés, combinés à leurs valorisations intéressantes, met celles-ci en très bonne position à long terme.

Comme toujours, nous vous remercions pour votre soutien continu.

Ventilation du secteur des actions



● Finances	32,24 %
● Énergie	15,60 %
● Services de communication	8,63 %
● Matières premières	7,73 %
● Industrie	7,62 %
● Biens de consommation de base	7,57 %
● Biens de consommation cyclique	6,31 %
● Soins de santé	4,79 %
● Services publics	3,76 %
● Technologies de l'information	3,18 %
● Immobilier	2,57 %

Au 30 juin 2022



Communiquez avec votre conseiller ou votre conseillère pour discuter de la façon dont le Fonds de dividendes de l'Empire Vie peut s'intégrer à votre portefeuille ou visitez le site Web empire.ca pour obtenir plus d'information.

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

Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Placements Empire Vie Inc., 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 ou les unités des fonds ne sont offertes que dans les provinces ou les territoires où elles pourraient être légalement mises en vente et seulement par les personnes autorisées à vendre de telles parts ou unités. 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. **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}

