

## Mise à jour sur le portefeuille – Fonds de dividendes de l'Empire Vie

Par Doug Cooper, gestionnaire principal de portefeuille, Actions canadiennes  
Le 30 juin 2020

Madame, Monsieur,

En raison du contexte d'extrême volatilité des marchés boursiers de la première moitié de 2020, et à titre de gestionnaire principal du Fonds de dividendes de l'Empire Vie, j'aimerais vous présenter de l'information clé sur le fonds.

### (1) Positionnement du fonds plus défensif

Nous sommes très satisfaits du positionnement du fonds. Depuis que je suis devenu gestionnaire principal en juin 2019 – avant la pandémie mondiale de COVID-19 –, nous avons fait en sorte que le fond soit plus défensif en acquérant de façon opportune des titres d'entreprises canadiennes et internationales de grande qualité à une évaluation attrayante. Nous avons concentré notre attention sur les entreprises qui sont bien positionnées pour maintenir et augmenter leurs dividendes à long terme.

### (2) Niveaux de liquidités sains avant la COVID-19 et aujourd'hui

Le fonds disposait d'un bon niveau de liquidités au début de l'année, ce qui nous a permis de tirer profit de la liquidation relative à la COVID-19 sur le marché boursier en février et en mars 2020.

Les niveaux de liquidités ont augmenté depuis les creux du marché boursier à la fin de mars 2020. Nous croyons que cette augmentation est prudente dans le contexte de forte reprise des marchés boursiers enregistrée depuis la fin de mars 2020. En outre, au cours des derniers mois, la valorisation boursière a augmenté bien au-dessus des niveaux observés avant la COVID-19. Bien que les mesures de relance monétaire et budgétaire sans précédent qui ont été mises en place soutiennent des valorisations boursières élevées, certains risques persistent à l'horizon, notamment la possibilité d'une deuxième vague de COVID-19 en automne, les problèmes de productivité qui découleraient de cette deuxième vague et des mesures d'éloignement physique, les guerres commerciales et l'élection présidentielle américaine. Dans l'éventualité d'un recul des marchés boursiers, le fonds est bien positionné et dispose d'un bon niveau de liquidité. Son positionnement est également plus défensif que l'année dernière.

### (3) Valeurs au Canada

Nous voyons des valeurs importantes au Canada, surtout dans les banques canadiennes et les domaines plus défensifs du secteur de l'énergie, y compris les pipelines dont les évaluations sont à leur niveau le plus bas et les rendements en dividendes à leur niveau le plus haut enregistré pour la décennie. Nous prévoyons de solides rendements totaux absolus provenant de ces secteurs du marché boursier canadien à moyen terme.

#### (4) Exposition mondiale du fonds en hausse

Bien que nous voyons beaucoup de valeur au Canada, nous avons ajouté au fonds des titres de grande qualité d'entreprises internationales et d'entreprises internationales installées au Canada, qui ensemble génèrent plus de la moitié du revenu du fonds. L'exposition mondiale du fonds fournit une diversification différente de l'économie plutôt cyclique du Canada.

#### (5) Premier semestre de 2020 difficile pour les mandats canadiens de dividendes

Il est important de souligner que, pendant des périodes de temps plus court, le rendement du Fonds de dividendes de l'Empire Vie, et de façon plus générale, de la catégorie Actions canadiennes de dividendes et de revenu, peut être très différent de celui de l'indice composé S&P/TSX s'il y a un écart entre le rendement des secteurs procurant des dividendes et celui des secteurs qui n'en procurent pas. Ceci était assurément le cas au premier semestre de 2020.

Pour ce qui est des secteurs procurant des dividendes, les banques canadiennes, qui comptent pour environ 20 % de l'indice composé S&P/TSX, ont moins bien fait au cours du premier semestre de 2020. Pendant cette période, le rendement des banques canadiennes a chuté d'environ 15,5 %<sup>1</sup>, tandis que la diminution se limitait à 7,5 % pour l'indice composé S&P/TSX. De même, les titres du secteur des pipelines au Canada, qui comptent pour environ 8 % de l'indice composé S&P/TSX, ont dégringolé de 19 % au cours du premier semestre de 2020<sup>2</sup>.

Pour ce qui est des secteurs ne procurant pas de dividendes, le rendement des titres des secteurs de l'or et des technologies de l'information, qui ensemble comptent pour plus de 20 % de l'indice composé S&P/TSX, a considérablement surpassé l'indice, enregistrant des rendements de +35 % et de + 62 % respectivement au cours du premier semestre de 2020<sup>3</sup>. Le premier semestre de 2020 a été difficile pour les mandats canadiens de dividendes; toutefois, comme mentionné ci-dessus, nous voyons des valeurs importantes dans les secteurs procurant des dividendes au Canada, y compris celui des banques canadiennes, des pipelines, et de façon plus générale, dans les placements canadiens et mondiaux, lesquels, selon nous, soutiendront de solides rendements absolus à long terme.

En résumé, nous sommes très satisfaits du positionnement du Fonds de dividendes de l'Empire Vie, qui est composé de sociétés de grande qualité se négociant à des évaluations attrayantes. Nous visons à détenir des titres d'entreprises ayant une équipe de gestion solide, une bonne visibilité des bénéficiaires, des structures de capital prudentes et des perspectives de croissance attrayantes à moyen terme susceptible d'entraîner une croissance régulière des dividendes à moyen terme. Lorsque les titres sont achetés à une valorisation attrayante, nous croyons que ces types de sociétés sont les mieux positionnées pour surpasser leurs pairs et générer des rendements intéressants ajustés au risque à long terme.

Comme toujours, nous vous remercions pour votre soutien continu.

---

<sup>1</sup> Source : Bloomberg - S&P/TSX Composite Banks Industry Group GICS Level 2 Index

<sup>2</sup> Source : Bloomberg - S&P/TSX Composite Oil & Gas Storage & Transportation Sub Index

<sup>3</sup> Source : Bloomberg - S&P/TSX Composite Information Technology Sector GICS and S&P/TSX Composite Gold Sub Industry GICS

Ce document comprend de l'information prospective fondée sur l'opinion et le point de vue de Placements Empire Vie Inc. à la date indiquée et peut changer sans préavis. Cette information ne doit pas être considérée comme une recommandation d'acheter ou de vendre ni comme un avis en matière de placements ou des conseils fiscaux ou juridiques. L'information contenue dans le présent document a été obtenue auprès de sources tierces jugées fiables, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. Placements Empire Vie Inc. et ses sociétés affiliées ne donnent aucune garantie ni ne font aucune représentation quant à l'utilisation ou aux résultats de l'utilisation de l'information contenue dans le présent document en matière de justesse, de précision, d'actualité, de fiabilité ou autres, et 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 unités ou 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 unités ou 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 placements ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

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.** Veuillez lire la brochure documentaire, le contrat et l'aperçu du fonds avant d'investir. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Les polices de fonds de placement sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

<sup>MD</sup> Marque déposée de **L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie** – utilisée sous licence.