

# Portefeuilles Emblème Empire Vie : Mise à jour sur la répartition de l'actif

Mise à jour de l'équipe de surveillance de la répartition de l'actif

Le 9 septembre 2013

## Sommaire des décisions de répartition de l'actif

Catégorie d'actifs	Positionnement actuel de la répartition de l'actif
Titres à revenu fixe	Sous-pondération
Actions canadiennes	Sous-pondération
Actions américaines	Surpondération
Actions internationales	Sous-pondération

Portfeuille Embleme	Répartition neutre*				Répartition cible – 9 septembre 2013			
	Titres à revenu fixe	Actions canadiennes	Actions américaines	Actions internationales	Titres à revenu fixe	Actions canadiennes	Actions américaines	Actions internationales
Conservateur	65,0 %	25,0 %	5,0 %	5,0 %	60,0 %	22,5 %	12,5 %	5,0 %
Équilibré	50,0 %	35,0 %	7,5 %	7,5 %	45,5 %	32,0 %	15,0 %	7,5 %
De croissance modérée	35,0 %	45,0 %	10,0 %	10,0 %	30,0 %	42,0 %	17,0 %	8,0 %
De croissance	20,0 %	60,0 %	10,0 %	10,0 %	18,0 %	57,0 %	17,0 %	8,0 %
De croissance dynamique	—	75,0 %	12,5 %	12,5 %	—	70,0 %	20,0 %	10,0 %

\* La répartition neutre est basée sur la répartition de l'actif stratégique à long terme respective de chaque fonds.

## Justification

- Compte tenu des gains exceptionnels réalisés sur les marchés boursiers durant l'année, surtout sur les marchés développés à l'extérieur du Canada, nous croyons qu'il y a un risque réel de ressac à court terme. D'autres risques potentiels découlant d'une aggravation de la crise en Syrie, de la faiblesse des titres et des monnaies des marchés émergents et d'une période de faiblesse saisonnière pour les actions constituent une autre justification pour engranger certains gains pour l'année.
- Les rendements des obligations ont fait un bond gigantesque pendant l'été, alors que le débat se poursuit quant au moment qu'entend choisir la Réserve fédérale des États Unis pour resserrer son programme de rachat d'actifs, aussi appelé mesures d'assouplissement quantitatif, et quant à l'ampleur de ce resserrement. Bien que nous soyons d'avis que l'orientation ultime du rendement des obligations à moyen terme demeure plus élevée, les rendements courants reflètent vraisemblablement une bonne partie de la hausse du rendement avec laquelle la Réserve fédérale serait à l'aise à court terme. Par conséquent, il serait peu probable que le marché des obligations se détériore davantage, à moins de perturbations imprévues. Dans ce contexte, et compte tenu des risques à court terme présents dans les marchés boursiers, la répartition de l'actif dans les titres à revenu fixe (liquidités et obligations) a légèrement augmenté, ce qui s'est traduit par une sous-pondération un peu plus étroite dans cette catégorie d'actifs par rapport à son niveau de référence dans la composition stratégique de l'actif.
- Les marchés boursiers canadiens ont été distancés par les autres principaux marchés développés cette année, puisque notre marché concentré dans les ressources a vu le prix des marchandises faire face à des vents contraires, qui ont particulièrement touché les métaux précieux. À la fin du mois d'août, l'indice composé S&P/TSX avait grimpé de moins de 4 % pour l'année, tandis que l'indice S&P 500 et l'indice MSCI EAEO avaient dégagé des rendements supérieurs à 10 % (en tenant compte du taux de change). Le secteur canadien de l'énergie pourrait profiter de prix plus élevés du pétrole alimentés par le conflit en Syrie; et les autres entreprises canadiennes du secteur des ressources pourraient tirer parti de l'amélioration des données économiques de la Chine. Par ailleurs, le rendement des actions canadiennes est généralement plus élevé au cours de la dernière partie de l'année. Compte tenu de ces éléments, la répartition de l'actif dans les actions canadiennes a été légèrement augmentée, ce qui s'est traduit par une sous-pondération un peu plus étroite dans cette catégorie d'actifs par rapport à son niveau de référence.

## Portefeuilles Emblème Empire Vie : Mise à jour sur la répartition de l'actif

- Les nouvelles économiques au cours des mois de l'été témoignent de la poursuite de la reprise de l'économie américaine, au terme de sa grande récession. Les nouvelles demandes d'assurance-chômage sont retombées aux niveaux en vigueur avant la crise financière et le prix des maisons a enregistré des gains annuels supérieurs à 10 %, du jamais vu depuis 2006. Cependant, ayant généré un gain impressionnant de 23 % au cours des huit premiers mois de l'année, en dollars canadiens, l'indice S&P 500 ne pourra vraisemblablement pas maintenir ce rythme et court, selon nous, le risque potentiel de faiblesses à court terme. Les risques à court terme incluent les débats portant sur le plafond budgétaire et le plafond de la dette, les détails entourant le resserrement des mesures d'assouplissement quantitatif et la faiblesse saisonnière. Nous maintenons une surpondération en actions américaines, mais nous avons engrangé une modeste partie des gains dans cette catégorie d'actifs.
- Une première lecture des données révèle que la zone euro pourrait avoir émergé de la récession au cours du deuxième trimestre de cette année, avec une vigueur retrouvée au chapitre des exportations et des dépenses. Les risques auxquels le système financier est confronté se sont également atténués, comme l'indique le rétrécissement de l'écart des taux qui sépare les obligations d'État allemandes et celles de pays en difficulté, comme l'Italie et l'Espagne. Les progrès accomplis par le Japon en vue de revitaliser son économie semblent avoir stagné temporairement, ralentis par l'opinion divergente du gouvernement en place et de la banque centrale concernant la majoration de la taxe sur la valeur ajoutée. De même, les investisseurs attendent de plus amples détails quant aux réformes sociales qui sont envisagées. Néanmoins, l'indice MSCI EAEO a grimpé de près de 15 % pendant l'année (jusqu'au 31 août, en dollars canadiens). Cela reflète probablement une bonne partie des développements positifs qu'ont connus à court terme les facteurs fondamentaux pour cette région. Compte tenu des risques auxquels demeurent exposés les facteurs fondamentaux et d'une période de faiblesse saisonnière pour les actions, la répartition de l'actif dans les actions internationales a été légèrement diminuée de façon stratégique.

### Renseignements importants

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

Ce document comprend de l'information prospective fondée sur l'opinion et les points 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 considérées comme fiables, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. Placements Empire Vie Inc. et ses sociétés affiliées ne donnent aucune garantie et ne font aucune représentation quant à l'usage ou aux résultats de l'usage de l'information contenue dans le présent document en termes de justesse, de précision, d'actualité, de fiabilité ou autres, et décline toute responsabilité en cas de perte ou de dommages découlant de son usage.

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 fluctue fréquemment.

Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

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