

# 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 28 mai 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	Neutre

Portfeuille Embleme	Répartition neutre*				Répartition cible – 28 mai 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 %	30,5 %	42,0 %	17,5 %	10,0 %
De croissance	20,0 %	60,0 %	10,0 %	10,0 %	15,5 %	57,0 %	17,5 %	10,0 %
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

- Soutenus par l'amélioration des indicateurs économiques américains, par les vigoureuses mesures de relance continues au Japon et par une atténuation des risques découlant des manchettes en provenance de l'Europe, les marchés des actions ont continué leur reprise du printemps, comme en témoignent les nouveaux sommets atteints par l'indice S&P 500 durant la première moitié du mois de mai. Malgré l'avance, les cours des actions continuent d'être perçus comme attrayants dans la majorité des marchés développés, puisque la croissance des bénéfices a partiellement contrebalancé certaines hausses des cours.
- Les commentaires formulés le 22 mai par Ben Bernanke, président de la Réserve fédérale américaine, ont été interprétés par le marché obligataire comme une indication que le rythme des achats d'obligations par la Réserve fédérale diminuerait plus tôt que prévu. Cette diminution retirerait fort probablement une source importante de soutien au marché obligataire. Et cela, combiné au regain d'optimisme des investisseurs et à l'amélioration des conditions économiques, s'est traduit par un bond marqué des taux obligataires, et par une chute des cours, en mai, alors que l'obligation du gouvernement du Canada à 10 ans se négociait près d'un creux de 10 mois. Vu le risque que les taux obligataires puissent continuer de s'accroître à court terme, nous avons réduit davantage la pondération en obligations dans certains portefeuilles.
- Par suite d'un déclin marqué des sociétés d'énergie et d'exploitation aurifère au cours de la première moitié d'avril, l'indice composé S&P/TSX avait récupéré la majorité de ses pertes à la fin de mai, après que les prix de l'or et du pétrole se sont stabilisés, mais a continué d'être à la remorque des autres marchés développés en cumul annuel. Alors que nous nous dirigeons vers une période généralement moins favorable aux actions, nous estimons que les actions canadiennes offrent un profil de risque attrayant, comparativement à d'autres marchés qui ont enregistré des bonds importants durant une courte période. En ce qui concerne le rendement ajusté en fonction du risque, les actions canadiennes sont aussi perçues comme plus intéressantes que les obligations canadiennes. Par conséquent, nous avons accru la pondération en actions canadiennes dans certains portefeuilles, quoiqu'elles restent sous-pondérées par rapport à l'indice de référence de chaque portefeuille.
- Les actions américaines continuent d'être favorisées par les événements économiques récents, qui sont dans l'ensemble positifs. Le taux de chômage aux États-Unis a baissé à 7,5 %, les demandes de prestations de chômage ont continué à diminuer de façon constante, et l'indice du prix des maisons S&P Case-Shiller a bondi de plus de 10 % au cours de l'année, soit son gain annuel le plus important depuis 2006.

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

Environ 69 % des sociétés de l'indice S&P 500 ont surpassé les estimations des analystes au chapitre des bénéfices au cours de la plus récente période de présentation de l'information financière. Si les marchés des actions devaient perdre une partie de leurs gains récents au cours des mois d'été, nous estimons que les placements en dollars américains devraient permettre d'atténuer une partie de ces pertes. Nous restons surpondérés en actions américaines.

- Les marchés étrangers ont été menés par le Japon, par suite des mesures de relance vigoureuses mises en place par le premier ministre Shinzo Abe. Cependant, le 23 mai, l'indice Nikkei 225 a subi sa perte la plus importante en un seul jour (une chute de 7,3 %) depuis le tremblement de terre et le tsunami de 2011, peut-être déclenchée par des intentions refoulées de prise de bénéfices. Alors que l'Europe traverse sa seconde récession depuis 2009, ses marchés des actions ont dégagé des rendements respectables en cumul annuel, les marchés des pays en difficulté (comme ceux d'Italie et d'Espagne) étant à la traîne, derrière les marchés d'Allemagne, de France et du Royaume-Uni. Cependant, dans cette région, une ombre plane à l'horizon en raison d'élections fédérales en Allemagne en septembre. Nous maintenons une pondération neutre pour les actions internationales.

### 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.