

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 25 octobre 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 – 25 octobre 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 %	21,5 %	12,5 %	6,0 %
Équilibré	50,0 %	35,0 %	7,5 %	7,5 %	45,0 %	30,0 %	17,0 %	8,0 %
De croissance modérée	35,0 %	45,0 %	10,0 %	10,0 %	31,5 %	40,5 %	18,0 %	10,0 %
De croissance	20,0 %	60,0 %	10,0 %	10,0 %	17,0 %	55,0 %	18,0 %	10,0 %
De croissance dynamique	—	75,0 %	12,5 %	12,5 %	—	65,0 %	22,5 %	12,5 %

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

Justification

- Les medias évoquent souvent le « pelletage en avant » pour décrire la stratégie américaine qui consiste à remettre la question budgétaire et celle du plafond de la dette à plus tard. Comme ces problèmes sont effectivement pelletés en avant jusqu'au début de la prochaine année, la Réserve fédérale devrait également reporter le resserrement de son programme de rachat d'actifs (aussi appelé mesures d'assouplissement quantitatif). Selon nous, l'atténuation de ces vents contraires à court terme devrait se traduire par une fin d'année conforme à la tendance jusqu'ici pour les marchés, soit un rendement supérieur des actions par rapport aux titres à revenu fixe et des actions étrangères par rapport aux actions canadiennes.
- Les rendements obligataires ont considérablement reculé depuis septembre, en partie à cause de l'annonce surprise de la Réserve fédérale de ne pas resserrer le rythme de l'assouplissement quantitatif, lors de la dernière réunion du Federal Open Market Committee. Nous croyons que les rendements sont maintenant près du plancher d'une lente progression des taux. Par conséquent, nous avons modestement réduit notre exposition aux titres à revenu fixe (liquidités et obligations) en faveur des actions.
- Le rendement des actions canadiennes s'est amélioré ces derniers mois, particulièrement à la suite du compromis sur le plafond de la dette et le budget aux États-Unis. Compte tenu qu'à court terme le marché est moins réticent à prendre des risques, nous avons légèrement ajusté nos placements dans les actions canadiennes pour tirer avantage d'occasions plus cycliques. Toutefois, puisque nous croyons que le rendement des actions étrangères sera relativement plus solide à court terme, nous demeurons sous-pondérés en actions canadiennes.
- Les actions américaines ont par ailleurs très bien fait après l'annonce d'un compromis sur le plafond de la dette et le budget aux États-Unis. À notre avis, les politiciens entretiennent de vieilles querelles simplement pour avoir le dernier mot. En réalité, l'économie poursuit sa reprise, ce qui a pour effet de stabiliser le rapport dette-PIB. De plus, le déficit continue à diminuer en raison de la réduction des dépenses gouvernementales et de l'augmentation des recettes fiscales. Nous prévoyons que la Réserve fédérale maintiendra le rythme des mesures de relance pour compenser les risques qui découleront possiblement d'autres turbulences politiques au début de l'année prochaine. Par conséquent, nous avons augmenté notre surpondération en actions américaines.

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

- La confiance à l'égard de la sortie de récession de l'Europe se concrétise graduellement, comme en témoigne la forte remontée de l'euro ces derniers mois. La victoire électorale d'Angela Merkel en Allemagne a renforcé davantage ce sentiment et confirmé le soutien des Allemands à l'un des principaux architectes du plan de relance de la zone euro. Toutefois, une appréciation de l'euro au-delà de 1,40 \$US freinerait potentiellement les exportations et mettrait en danger une reprise fragile. Au Japon, la poursuite des progrès repose sur l'efficacité des réformes sociales du premier ministre Abe, qui devrait rencontrer beaucoup de résistance dans le cadre de sa stratégie de croissance à trois volets. Bien que les risques persistent pour cette catégorie d'actifs, les attentes du marché demeurent relativement faibles, ce qui représente une occasion de valeur attrayante. Par conséquent, nous avons augmenté notre répartition dans les actions internationales.
- Parce que ces stratégies motivées par des facteurs macroéconomiques ont pour but d'ajouter de la valeur, il est important de garder à l'esprit que notre processus de sélection de titres ascendant axé sur la valeur demeure au cœur de notre approche de placement. Nous croyons qu'en mettant l'accent sur la sélection de titres de grande qualité à des prix raisonnables, nous obtiendrons des rendements concurrentiels et une protection contre les marchés baissiers.

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.

^{MD} Marque déposée de **L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie** – utilisée sous licence.