

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 11 mars 2014

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 Emblème	Répartition neutre*				Répartition cible - Le 11 mars 2014			
	Titres à revenu fixe	Actions canadiennes	Actions américaines	Actions internationales	Titres à revenu fixe	Actions canadiennes	Actions américaines	Actions internationales
Revenu diversifié	80,0 %	10,0 %	5,0 %	5,0 %	77,0 %	10,0 %	8,0 %	5,0 %
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 %	44,0 %	31,0 %	17,0 %	8,0 %
Croissance modérée	35,0 %	45,0 %	10,0 %	10,0 %	29,5 %	42,5 %	18,0 %	10,0 %
Croissance	20,0 %	60,0 %	10,0 %	10,0 %	14,0 %	58,0 %	18,0 %	10,0 %
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 investisseurs en obligations ont bénéficié d'un léger sursis en début d'année avant que les craintes relatives aux marchés émergents et, plus récemment, aux tensions en Ukraine, ne raniment la demande pour des valeurs refuges. L'élément à l'origine de cette récente évolution des rendements est selon nous plutôt ponctuel et ne repose pas entièrement sur des facteurs fondamentaux. D'un point de vue technique, le marché obligataire se heurte à une résistance, les rendements étant proches du bas de leur fourchette sur six mois à long terme. **Nous avons donc légèrement augmenté la sous-pondération des titres à revenu fixe.**
- Le marché boursier canadien a certes généré de bons rendements en 2013, mais il accuse un retard marqué sur les actions mondiales. Ce retard est en partie imputable à l'appréciation des monnaies étrangères, mais également à la disparité sectorielle des rendements canadiens. Le secteur des matières premières a particulièrement déçu, en raison de l'effondrement du prix de l'or. Les actions canadiennes à petite capitalisation ont été les principales victimes de cette disparité, compte tenu de l'importance des actions minières au sein de ce secteur. Nous nous attendons à ce que ces disparités s'atténuent en 2014, puisque les laissés-pour-compte de l'an dernier pourraient se redresser après être tombés trop bas. Nous ne serions par ailleurs pas étonnés que les actions canadiennes à petite capitalisation affichent un meilleur rendement que les actions à forte capitalisation à court terme. **Nous avons donc quelque peu réduit la sous-pondération des actions canadiennes en prenant position dans des actions canadiennes à petite capitalisation que nous jugeons de plus grande qualité.**
- Les actions américaines ont brillé en 2013, sous l'effet du redressement de l'économie des États-Unis, de l'augmentation des bénéfices des entreprises et du maintien des politiques de relance de la Réserve fédérale. Une croissance progressive accompagnée d'une inflation limitée est souvent qualifiée d'idéale (ni trop rapide ni trop lente). La dernière saison des résultats montre qu'environ 70 % des entreprises du S&P 500 ont enregistré des bénéfices supérieurs aux prévisions des analystes et que 60 % ont dépassé les attentes en matière de revenus*. Enfin, la réaction globalement positive du marché boursier à l'égard de la diminution progressive du programme d'achat d'actifs de la Réserve fédérale, ainsi qu'au remplacement de Ben Bernanke par Janet Yellen à la tête de la banque centrale, conforte les investisseurs dans l'idée que la politique monétaire reste sur la bonne voie. **Nous maintenons donc la surpondération des actions américaines.**

* Source : Factset (le 28 février 2014)

- Les actions internationales se sont également très bien comportées en 2013, dans le sillage du Japon au premier semestre et de l'Europe par la suite. Les bons résultats affichés par le Japon au cours de la première partie de l'année découlent des politiques de croissance économique musclées du gouvernement (« Abenomie »). Une partie de ces politiques vise à réduire la dette, par l'intermédiaire notamment d'une série de hausses des taxes à la consommation, dont la première est prévue pour le mois prochain. Les investisseurs s'inquiètent des effets potentiels de cette hausse alors que le pays sort à peine d'une longue période de déflation. Malgré que nous ne puissions pas prévoir toutes les répercussions de la hausse de taxe, nous sommes convaincus que la moindre réaction négative du marché boursier japonais risque de se traduire par une appréciation du yen, ce qui pèsera sur les rendements des investisseurs canadiens. En Europe, nous suivons de près la situation en Ukraine et ses éventuelles répercussions sur les marchés boursiers. À l'heure où nous écrivons ces lignes, l'évolution de la situation ne semble pas nécessiter une modification radicale de la composition de l'actif. **Nous restons donc neutres à l'égard des 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.

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