

Fonds Granite Sun Life axés sur une date d'échéance

REVUE DES FONDS, T4 2018 | Opinions au 1^{er} janvier 2019

SOCIÉTÉ DE GESTION

Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc.

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES

Sadiq S. Adatia, FSA, FICA, CFA

Chhad Aul, CFA

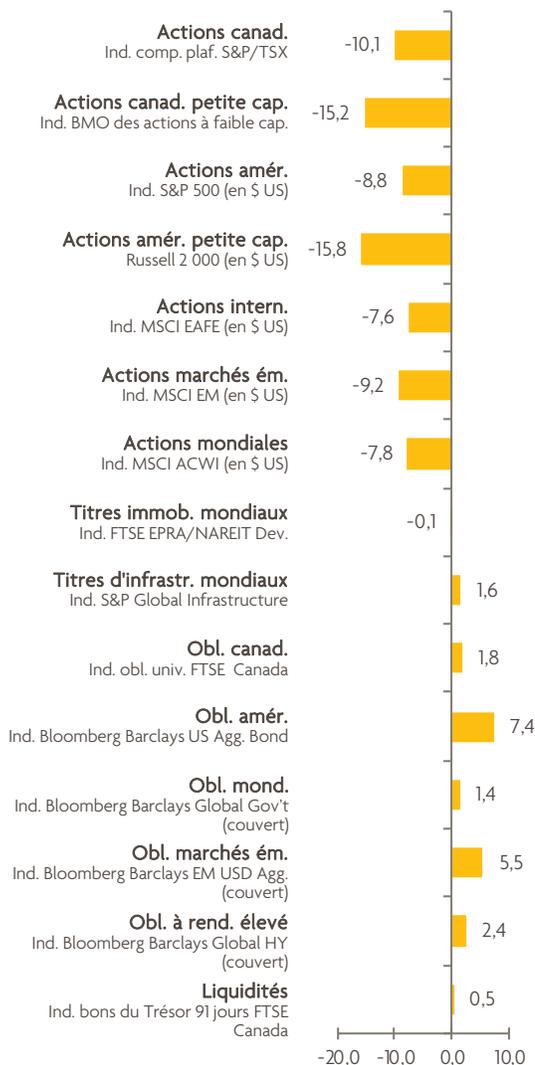
Kathrin Forrest, CFA

POINTS SAILLANTS

- Les Fonds Granite Sun Life axés sur une date d'échéance ont inscrit des pertes au quatrième trimestre
- Maintien de la surpondération des actions américaines
- Diminution de la pondération des actions EAEO
- Accroissement de la pondération des actions des marchés émergents
- Augmentation des liquidités dans les Fonds
- Réduction de la pondération des obligations à rendement élevé et des obligations des marchés émergents

RÉSERVÉ AUX PLACEMENTS INSTITUTIONNELS

RENDEMENTS DES MARCHÉS



PERSPECTIVES

Les investisseurs sont souvent gratifiés d'un rebond de fin d'année en guise de cadeau de Noël. Comme nous nous y attendions, cette année a fait exception, les principaux indices ayant plongé vers la fin du quatrième trimestre. Au bout du compte, l'indice S&P 500 et l'indice Dow Jones des valeurs industrielles ont accusé des baisses respectives de 4,4 % et 3,9 % pour l'année, leur pire performance annuelle depuis 2008. La plupart des baisses ont été subies en décembre, mois marqué par une extrême volatilité, durant lequel les deux principaux indices ont enregistré leur plus bas rendement mensuel depuis 1931.

Le pire est-il derrière nous? Étant donné les préoccupations concernant la hausse des taux d'intérêt et les retombées continues de la guerre des tarifs entre les États-Unis et la Chine, la volatilité est appelée à persister. Cependant, vu les récentes liquidations, nous chercherons des occasions d'augmenter la pondération des actions en temps opportun.

Les pertes du marché américain contrastent fortement avec les fondamentaux économiques actuels du pays. En fait, malgré les déboires de Wall Street, l'économie générale continue d'afficher une bonne tenue. La confiance des consommateurs est élevée, la croissance de l'emploi demeure solide et les salaires augmentent.

La signature du nouvel Accord États-Unis-Mexique-Canada en septembre semble avoir réduit les risques pesant sur l'économie canadienne. L'effondrement du prix du pétrole au quatrième trimestre, qui a fait pression sur les actions liées à l'énergie, a toutefois entraîné un regain d'incertitude économique.

À l'exception du Japon, où les données économiques fondamentales s'améliorent, nous avons une opinion négative à l'égard des actions internationales. Cependant, nous surpondérons les actions des marchés émergents, qui pourraient être relativement robustes en 2019, après avoir souffert de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine et de l'appréciation du dollar américain.

Source : Bloomberg. Données au 31 décembre 2018.
Rendement total en \$ CA ou tel qu'indiqué.

CHANGEMENTS TACTIQUES CLÉS

- Maintien de la surpondération des actions américaines en raison des solides fondements de l'économie américaine
- Augmentation de la pondération des actions des marchés émergents en raison de leurs valorisations plus intéressantes
- Étant donné les risques politiques et économiques non résolus en Europe, baisse de la pondération des actions EAEO
- À des fins défensives, augmentation des liquidités pour réduire le risque.
- Diminution de la pondération des obligations à rendement élevé et des obligations des marchés émergents en raison du resserrement des conditions financières

Les marchés sont devenus volatils au quatrième trimestre, en raison du retrait d'investisseurs inquiets pendant la déroute des marchés en décembre. Malgré le repli du marché boursier américain, nous estimons que les données fondamentales du pays demeurent robustes et avons continué de surpondérer les actions américaines.

La chute du prix du pétrole a accru le pessimisme à l'égard du marché boursier canadien. Nous étions passés d'une sous-pondération à une pondération neutre de ce marché plus tôt dans l'année. Elle était encore neutre à la fin de l'année. Étant donné la baisse des valorisations boursières au Canada, cela pourrait être un bon endroit où investir si les marchés devaient encore reculer.

De nombreux problèmes continuent de plomber l'économie européenne, dont le ralentissement de la croissance économique, la fragilité du système bancaire italien et la détérioration de la situation politique entourant la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne. En conséquence, nous sommes passés d'une surpondération à une pondération neutre des actions internationales.

La seule exception dans cette catégorie est le Japon, où le climat des placements et l'économie nationale semblent s'améliorer.

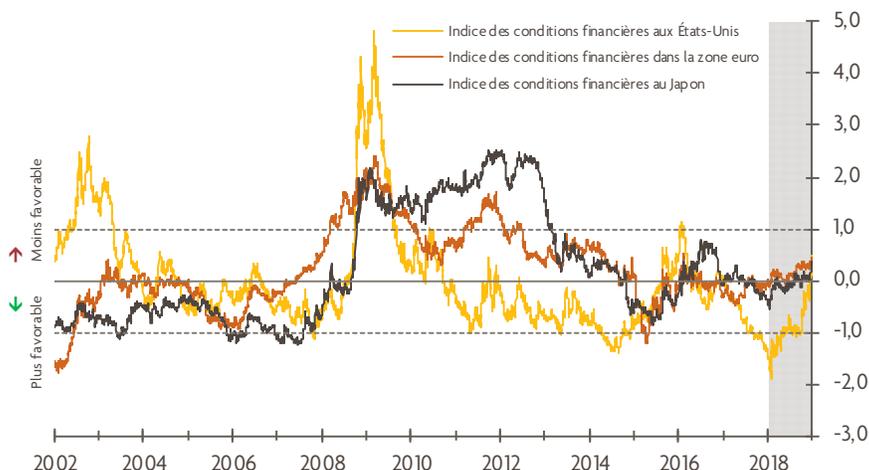
Toutefois, nous sommes passés à une surpondération des actions des marchés émergents. Selon nos estimations, les valorisations boursières sont redevenues attrayantes et les perspectives à long terme des marchés émergents demeurent potentiellement meilleures que celles des marchés développés. De plus, les actions des marchés émergents pourraient profiter d'une éventuelle dépréciation du dollar américain.

Pour ce qui est des titres à revenu fixe, nous sous-pondérons les obligations. Bien que les taux aient diminué au cours du trimestre, ils devraient grimper en 2019, car les taux d'intérêt continuent d'augmenter, bien que plus lentement que prévu antérieurement. Nous avons réduit la pondération des obligations à rendement élevé et des obligations des marchés émergents en raison du resserrement des conditions financières.

LES CONDITIONS FINANCIÈRES LAISSENT ENTENDRE QUE NOUS SOMMES EN FIN DE CYCLE ÉCONOMIQUE

Dans le but de prendre le pouls de l'économie, l'indice des conditions financières fait un résumé de différents indicateurs, notamment le rendement des obligations à court et à long terme, les écarts de crédit, la valeur des devises et le cours des actions. Comme vous pouvez le constater, à la suite de la crise financière de 2008 les conditions financières plus souples, comme les taux d'intérêt à leur plus bas, ont permis aux particuliers et aux sociétés d'avoir un meilleur accès aux capitaux. Cela a mené à une hausse des dépenses, ce qui a permis à l'économie de faire bonne figure pendant cette période de croissance économique ininterrompue, dont la durée a été l'une des plus longues de l'histoire.

Cependant, il semble que nous ayons atteint un point d'inflexion au début de 2018, avec des conditions financières qui ont commencé à se resserrer de nouveau et une hausse des taux d'intérêt. Ce resserrement laisse entendre que nous sommes actuellement à la fin d'un très long cycle économique.



RENDEMENTS %¹

FONDS	T4	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LA CRÉATION ²	DATE DE CRÉATION
Fonds distinct Granite 2055 Sun Life	-7,07	-1,73	6,04	6,07	-	5,39	7 juillet 2015
Indice de référence du Fonds Granite 2055 Sun Life ³	-7,17	-3,25	4,21	5,53	-	4,42	
Fonds distinct Granite 2050 Sun Life	-7,05	-1,66	6,10	6,12	8,69	10,59	1 janvier 2012
Indice de référence du Fonds Granite 2050 Sun Life ⁴	-7,17	-3,25	4,20	5,52	7,77	9,92	
Fonds distinct Granite 2045 Sun Life	-6,96	-1,61	6,10	6,09	8,67	9,70	1 février 2010
Indice de référence du Fonds Granite 2045 Sun Life ⁵	-7,05	-3,19	4,20	5,49	7,67	8,88	
Fonds distinct Granite 2040 Sun Life	-6,59	-1,45	5,96	5,97	8,48	9,34	1 décembre 2009
Indice de référence du Fonds Granite 2040 Sun Life ⁶	-6,60	-2,97	4,11	5,32	7,51	8,27	
Fonds distinct Granite 2035 Sun Life	-5,83	-1,25	5,62	5,73	8,00	8,95	1 décembre 2009
Indice de référence du Fonds Granite 2035 Sun Life ⁷	-5,70	-2,58	3,93	5,05	7,16	7,80	
Fonds distinct Granite 2030 Sun Life	-4,54	-0,81	5,03	5,31	7,23	8,27	1 décembre 2009
Indice de référence du Fonds Granite 2030 Sun Life ⁸	-4,30	-1,97	3,53	4,54	6,49	7,10	
Fonds distinct Granite 2025 Sun Life	-3,28	-0,43	4,33	4,70	6,17	7,34	1 février 2010
Indice de référence du Fonds Granite 2025 Sun Life ⁹	-3,02	-1,37	3,07	3,91	5,57	6,46	
Fonds distinct Granite 2020 Sun Life	-2,46	-0,15	3,84	4,23	5,48	6,25	1 décembre 2009
Indice de référence du Fonds Granite 2020 Sun Life ¹⁰	-2,18	-0,97	2,71	3,42	5,02	5,35	
Fonds distinct Granite Retraite Sun Life	-2,20	-0,05	3,50	3,85	4,93	5,42	1 décembre 2009
Indice de référence du Fonds Granite Retraite Sun Life ¹¹	-1,97	-0,86	2,45	3,07	4,53	4,63	

RÉSERVÉ AUX PLACEMENTS INSTITUTIONNELS

¹ Les rendements se rapportant aux périodes supérieures à un an sont annualisés. Les taux de rendement fournis sont arrondis et sont ceux des fonds distincts. Données au 31 décembre 2018. Les rendements indiqués ont été établis avant déduction des frais de gestion de placements et ils tiennent compte du réinvestissement des sommes distribuées. Les frais de gestion administrative ou les impôts à votre charge, qui pourraient avoir pour effet de réduire le rendement des fonds, ne sont pas pris en considération. Le rendement antérieur ne constitue pas une indication du rendement futur.

² Les rendements «depuis la création du fonds» pour les indices de référence sont arrêtés à la date de création respective de chaque fonds.

- ³ 5,50 % de l'indice universel FTSE Canada, 0,50 % de l'indice mondial d'obligations gov. JP Morgan (couvert \$ CA), 0,50 % de l'indice américaines agrégé Bloomberg Barclays (couvert \$ CA), 2,00 % de l'indice (50 % d'obligations de marchés émergents Bloomberg Barclays Capital (\$ US) couvert et 50 % d'obligations mondiales à rendement élevé Bloomberg Barclays Capital couvert (\$ CA), 24,93 % de l'indice S&P/TSX composé plafonné, 2,77 % de l'indice petite cap NB BMO, 24,93 % S&P 500 (\$ CA), 2,77 % de l'indice Russell 2000 (\$ CA), 18,84 % de l'indice MSCI E.A.E.O. (\$ CA), 2,76 % de l'indice MSCI ACW Mid Cap (\$ CA), 4,50 % de l'indice MSCI Marchés émergents (\$ CA), 1,50 % de l'indice MSCI India (\$ CA), 4,25 % de l'indice S&P Infrastructure mondiale (\$ CA) et 4,25 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT (\$ CA)
- ⁴ 5,50 % de l'indice universel FTSE Canada, 0,50 % de l'indice mondial d'obligations gov. JP Morgan (couvert \$ CA), 0,50 % de l'indice américaines agrégé Bloomberg Barclays (couvert \$ CA), 2,06 % de l'indice (50 % d'obligations de marchés émergents Bloomberg Barclays Capital (\$ US) couvert et 50 % d'obligations mondiales à rendement élevé Bloomberg Barclays Capital couvert (\$ CA), 24,91 % de l'indice S&P/TSX composé plafonné, 2,77 % de l'indice petite cap NB BMO, 24,91 % S&P 500 (\$ CA), 2,77 % de l'indice Russell 2000 (\$ CA), 18,82 % de l'indice MSCI E.A.E.O. (\$ CA), 2,76 % de l'indice MSCI ACW Mid Cap (\$ CA), 4,50 % de l'indice MSCI Marchés émergents (\$ CA), 1,50 % de l'indice MSCI India (\$ CA), 4,25 % de l'indice S&P Infrastructure mondiale (\$ CA) et 4,25 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT (\$ CA)
- ⁵ 6,08 % de l'indice universel FTSE Canada, 0,55 % de l'indice mondial d'obligations gov. JP Morgan (couvert \$ CA), 0,55 % de l'indice américaines agrégé Barclays (couvert \$ CA), 2,44 % de l'indice (50 % d'obligations de marchés émergents Barclays Capital (\$ US) couvert et 50 % d'obligations mondiales à rendement élevé Barclays Capital couvert (\$ CA), 24,62 % de l'indice S&P/TSX composé plafonné, 2,74 % de l'indice petite cap NB BMO, 24,62 % S&P 500 (\$ CA), 2,74 % de l'indice Russell 2000 (\$ CA), 18,63 % de l'indice MSCI E.A.E.O. (\$ CA), 2,73 % de l'indice MSCI ACW Mid Cap (\$ CA), 4,43 % de l'indice MSCI Marchés émergents (\$ CA), 1,48 % de l'indice MSCI India (\$ CA), 4,20 % de l'indice S&P Infrastructure mondiale (\$ CA) et 4,20 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT (\$ CA)
- ⁶ 8,70 % de l'indice universel FTSE Canada, 0,95 % de l'indice mondial d'obligations gov. JP Morgan (couvert \$ CA), 1,35 % de l'indice américaines agrégé Bloomberg Barclays (couvert \$ CA), 3,60 % de l'indice (50 % d'obligations de marchés émergents Bloomberg Barclays Capital (\$ US) couvert et 50 % d'obligations mondiales à rendement élevé Bloomberg Barclays Capital couvert (\$ CA), 23,31 % de l'indice S&P/TSX composé plafonné, 2,59 % de l'indice petite cap NB BMO, 23,31 % S&P 500 (\$ CA), 2,59 % de l'indice Russell 2000 (\$ CA), 17,82 % de l'indice MSCI E.A.E.O. (\$ CA), 2,58 % de l'indice MSCI ACW Mid Cap (\$ CA), 4,05 % de l'indice MSCI Marchés émergents (\$ CA), 1,35 % de l'indice MSCI India (\$ CA), 3,90 % de l'indice S&P Infrastructure mondiale (\$ CA) et 3,90 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT (\$ CA)
- ⁷ 11,60 % de l'indice universel FTSE Canada, 1,80 % de l'indice mondial d'obligations gov. JP Morgan (couvert \$ CA), 4,60 % de l'indice américaines agrégé Bloomberg Barclays (couvert \$ CA), 6,30 % de l'indice (50 % d'obligations de marchés émergents Bloomberg Barclays Capital (\$ US) couvert et 50 % d'obligations mondiales à rendement élevé Bloomberg Barclays Capital couvert (\$ CA), 20,70 % de l'indice S&P/TSX composé plafonné, 2,30 % de l'indice petite cap NB BMO, 20,70 % S&P 500 (\$ CA), 2,30 % de l'indice Russell 2000 (\$ CA), 15,71 % de l'indice MSCI E.A.E.O. (\$ CA), 2,29 % de l'indice MSCI ACW Mid Cap (\$ CA), 3,68 % de l'indice MSCI Marchés émergents (\$ CA), 1,23 % de l'indice MSCI India (\$ CA), 3,40 % de l'indice S&P Infrastructure mondiale (\$ CA) et 3,40 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT (\$ CA)
- ⁸ 20,88 % de l'indice universel FTSE Canada, 2,00 % de l'indice mondial d'obligations gov. JP Morgan (couvert \$ CA), 8,40 % de l'indice américaines agrégé Bloomberg Barclays (couvert \$ CA), 7,50 % de l'indice (50 % d'obligations de marchés émergents Bloomberg Barclays Capital (\$ US) couvert et 50 % d'obligations mondiales à rendement élevé Bloomberg Barclays Capital couvert (\$ CA), 16,65 % de l'indice S&P/TSX composé plafonné, 1,85 % de l'indice petite cap NB BMO, 16,65 % S&P 500 (\$ CA), 1,85 % de l'indice Russell 2000 (\$ CA), 12,18 % de l'indice MSCI E.A.E.O. (\$ CA), 1,84 % de l'indice MSCI ACW Mid Cap (\$ CA), 3,30 % de l'indice MSCI Marchés émergents (\$ CA), 1,10 % de l'indice MSCI India (\$ CA), 2,90 % de l'indice S&P Infrastructure mondiale (\$ CA) et 2,90 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT (\$ CA)
- ⁹ 31,60 % de l'indice universel FTSE Canada, 2,10 % de l'indice mondial d'obligations gov. JP Morgan (couvert \$ CA), 10,50 % de l'indice américaines agrégé Bloomberg Barclays (couvert \$ CA), 7,50 % de l'indice (50 % d'obligations de marchés émergents Bloomberg Barclays Capital (\$ US) couvert et 50 % d'obligations mondiales à rendement élevé Bloomberg Barclays Capital couvert (\$ CA), 12,87 % de l'indice S&P/TSX composé plafonné, 1,43 % de l'indice petite cap NB BMO, 12,87 % S&P 500 (\$ CA), 1,43 % de l'indice Russell 2000 (\$ CA), 9,07 % de l'indice MSCI E.A.E.O. (\$ CA), 1,43 % de l'indice MSCI ACW Mid Cap (\$ CA), 2,85 % de l'indice MSCI Marchés émergents (\$ CA), 0,95 % de l'indice MSCI India (\$ CA), 2,45 % de l'indice S&P Infrastructure mondiale (\$ CA), 2,45 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT (\$ CA) et 0,50 % de l'indice BT 91-jours FTSE Canada
- ¹⁰ 35,70 % de l'indice universel FTSE Canada, 2,50 % de l'indice mondial d'obligations gov. JP Morgan (couvert \$ CA), 12,50 % de l'indice américaines agrégé Bloomberg Barclays (couvert \$ CA), 7,50 % de l'indice (50 % d'obligations de marchés émergents Bloomberg Barclays Capital (\$ US) couvert et 50 % d'obligations mondiales à rendement élevé Bloomberg Barclays Capital couvert (\$ CA), 10,25 % de l'indice S&P/TSX composé plafonné, 1,14 % de l'indice petite cap NB BMO, 10,25 % S&P 500 (\$ CA), 1,14 % de l'indice Russell 2000 (\$ CA), 7,56 % de l'indice MSCI E.A.E.O. (\$ CA), 1,14 % de l'indice MSCI ACW Mid Cap (\$ CA), 2,00 % de l'indice MSCI Marchés émergents (\$ CA), 0,67 % de l'indice MSCI India (\$ CA), 2,17 % de l'indice S&P Infrastructure mondiale (\$ CA), 2,17 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT (\$ CA) et 3,33 % de l'indice BT 91-jours FTSE Canada
- ¹¹ 37,50 % de l'indice universel FTSE Canada, 2,50 % de l'indice mondial d'obligations gov. JP Morgan (couvert \$ CA), 12,50 % de l'indice américaines agrégé Bloomberg Barclays (couvert \$ CA), 7,50 % de l'indice (50 % d'obligations de marchés émergents Bloomberg Barclays Capital (\$ US) couvert et 50 % d'obligations mondiales à rendement élevé Bloomberg Barclays Capital couvert (\$ CA), 9,32 % de l'indice S&P/TSX composé plafonné, 1,04 % de l'indice petite cap NB BMO, 9,32 % S&P 500 (\$ CA), 1,04 % de l'indice Russell 2000 (\$ CA), 7,27 % de l'indice MSCI E.A.E.O. (\$ CA), 1,03 % de l'indice MSCI ACW Mid Cap (\$ CA), 1,50 % de l'indice MSCI Marchés émergents (\$ CA), 0,50 % de l'indice MSCI India (\$ CA), 2,00 % de l'indice S&P Infrastructure mondiale (\$ CA), 2,00 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT (\$ CA) et 5,00 % de l'indice BT 91-jours FTSE Canada

Nota : Les totaux ne sont pas tous égaux à 100 pour cent, les chiffres ayant été arrondis.

Le présent document contient des renseignements sommaires publiés à titre indicatif par Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. Bien qu'il ait été préparé à partir de sources considérées comme fiables, Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. ne peut en garantir l'exactitude ou l'exhaustivité. Ce document vise à fournir des renseignements généraux qui ne doivent pas être considérés comme des conseils de placement ou des conseils financiers, fiscaux ou juridiques s'appliquant à des cas particuliers. Les opinions exprimées sont celles de l'auteur et ne sont pas nécessairement celles de Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. Il est à noter que les énoncés prospectifs contenus dans ce document sont de nature spéculative et il est déconseillé de s'y fier. Rien ne garantit que ces événements surviendront ou se produiront de la manière supposée. Veuillez obtenir l'avis d'un conseiller professionnel avant de prendre une décision en fonction des renseignements qui figurent dans ce document.

© La société Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc., 2019. La société Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. est membre du groupe Financière Sun Life.

Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc.

1 rue York, Toronto (Ontario) M5J 0B6

Téléphone : 1-877-344-1434 | Télécopieur : 416-979-2859

info@placementsmondiauxsunlife.com | www.placementsmondiauxsunlife.com/institutionnels