

Portefeuille revenu Granite Sun Life SÉRIE A

REVUE DES FONDS, T3 2018 | Opinions au 1^{er} octobre 2018

CATÉGORIE¹

Fonds équilibrés tactiques

SOCIÉTÉ DE GESTION

Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc.

DATE DE CRÉATION

17 janvier 2013

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES

Sadiq S. Adatia, FSA, FICA, CFA

Chhad Aul, CFA

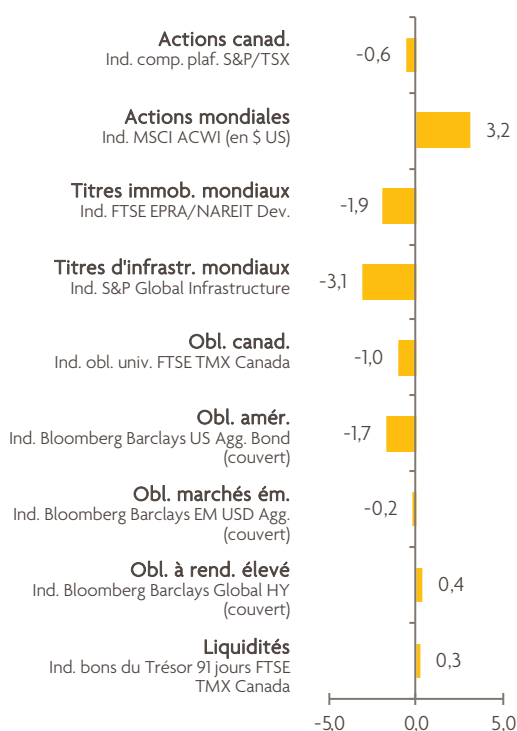
Kathrin Forrest, CFA

POINTS SAILLANTS

- Le Portefeuille revenu élevé Granite Sun Life a progressé de 0,4 % au T3
- Augmentation de la pondération en obligations américaines
- Réduction de la pondération en obligations canadiennes
- Maintien de la surpondération des actions américaines
- Maintien d'une stratégie défensive liée aux options pour les actions de sociétés technologiques américaines

¹ Les catégories de fonds communs de placement sont établies par le Canadian Investment Funds Standards Committee (CIFSC).

RENDEMENTS DES MARCHÉS



Source : Bloomberg. Données au 30 septembre 2018.
Rendement total en \$ CA ou tel qu'indiqué.

PERSPECTIVES

Le Canada, les États-Unis et le Mexique ont signé une nouvelle entente commerciale remplaçant l'ALENA. Cependant, quelques jours avant, le président américain Donald Trump a accentué la pression sur la Chine en imposant des droits de douane de 10 % sur 200 milliards de dollars de plus de biens chinois entrant aux États-Unis. La Chine a immédiatement répliqué par des droits de 5 % à 10 % sur 60 milliards de dollars de produits importés des États-Unis. Il s'agit là d'une escalade marquée dans un différend qui ne sera pas facile à résoudre, les négociations commerciales entre les deux pays ayant même été rompues à un certain moment.

La nouvelle mouture de l'ALENA, appelée Accord États-Unis-Mexique-Canada (AEUMC), apparaît bonne pour notre pays. La majorité des dispositions de l'ALENA sont reconduites, moyennant quelques changements mineurs. De plus, des éléments importants comme le mécanisme de règlement des différends restent fermement en place.

Les États-Unis nous inspirent encore confiance vu leurs fondamentaux économiques solides. Cependant, à l'approche des élections de mi-mandat et devant l'escalade du différend commercial avec la Chine, nous avons légèrement réduit la pondération de ce marché, qui a beaucoup monté.

L'Europe nous inspire davantage confiance et nous y avons redirigé une partie des fonds que nous avons sortis des États-Unis. Au Canada, de nombreux risques économiques ont été pris en compte dans le marché, sur lequel des pressions s'exercent depuis quelques années. Cependant, le règlement de la question de l'ALENA pourrait entraîner une embellie des cours.

On s'attend à un autre relèvement des taux en octobre, après quoi la Banque du Canada se laissera vraisemblablement le temps d'évaluer les données économiques, en plus de devoir maintenant prendre en compte l'impact positif du nouvel accord commercial dans ses perspectives économiques.

REVUE DES PORTEFEUILLES

Le Portefeuille revenu Granite Sun Life a progressé de 0,4 % au T3.

Le portefeuille a bénéficié du rendement positif des actions américaines – le marché le plus performant, alors que l'indice S&P 500 a atteint un sommet record.

Les stratégies défensives liées aux options pour les actions de sociétés technologiques américaines et les actions de marchés émergents ont permis d'atténuer le repli temporaire des marchés.

Durant la majeure partie du trimestre, la sous-pondération des obligations a contribué aux rendements alors que la hausse des taux a entraîné une baisse des cours obligataires.

Toutefois, le climat d'incertitude politique en Europe a pesé sur les valorisations. Par conséquent, la surpondération actions des internationales a nui aux résultats.

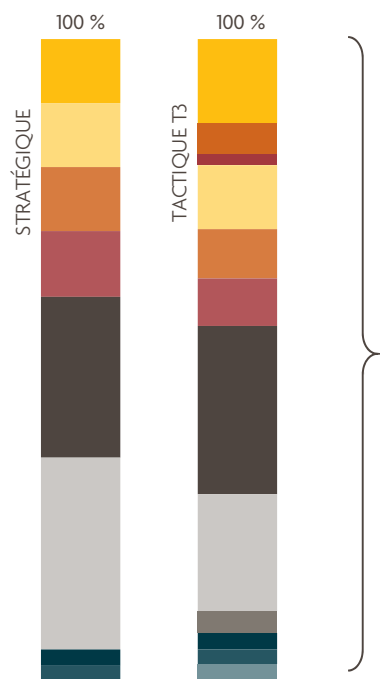
FACTEURS POSITIFS

- Surpondération des actions américaines
- Sous-pondération du secteur de l'immobilier
- Sous-pondération du secteur de l'infrastructure
- Sous-pondération des obligations en général

FACTEURS NÉGATIFS

- Surpondération des actions internationales
- Surpondération des actions canadiennes

RÉPARTITION DE L'ACTIF AU T3



RENSEIGNEMENTS SUR LA RÉPARTITION DE L'ACTIF AU 30 SEPTEMBRE 2018

CATÉGORIE D'ACTIF	STRATÉGIQUE %	TACTIQUE %	TACTIQUE PAR RAPPORT À STRATÉGIQUE	TACTIQUE – VARIATION PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRÉCÉDENT
● Actions canad.	10,0	13,2	3,2	0,7
● Actions amér.	0,0	4,6	4,6	0,0
● Actions intern.	0,0	1,9	1,9	0,0
● Actions marchés ém.	0,0	0,0	0,0	0,0
● Actions mond.	10,0	10,0	0,0	0,0
● Titres immob. mond.	10,0	7,5	-2,5	0,0
● Titres d'infrastr. mond.	10,0	7,5	-2,5	0,0
● Obl. canad.	25,0	26,0	1,0	-3,8
● Obl. amér.	30,0	18,3	-11,7	1,8
● Obl. mond.	0,0	3,4	3,4	0,0
● Obl. marchés ém.	2,5	2,4	-0,1	0,0
● Obl. à rend. élevé	2,5	2,4	-0,1	0,0
● Liquidités	0,0	2,8	2,8	1,3
Totaux :	100	100	4,7	
	Peuvent être arrondis		Actions	

Les colonnes de couleurs permettent de comparer la répartition de l'actif à long terme (stratégique) du portefeuille avec la répartition courante à court terme (tactique). Le tableau présente les pondérations de chaque catégorie d'actif dans chaque colonne de couleurs et il indique dans quelle mesure la répartition tactique a) diffère de la répartition stratégique et b) diffère de ce qu'elle était à la fin du trimestre précédent. Ces renseignements vous permettent de constater à quel point la composition du portefeuille reflète notre point de vue sur les placements, et comment elle varie au fil du temps en fonction de l'évolution constante des marchés.

CHANGEMENTS TACTIQUES CLÉS

- Maintien d'une stratégie défensive liée aux options pour les actions de sociétés technologiques américaines
- Réduction de la pondération en obligations canadiennes
- Augmentation de la pondération en obligations américaines en raison de l'accélération potentielle de la hausse des taux obligataires canadiens
- Augmentation de la pondération en actions canadiennes en raison de l'amélioration de la croissance économique
- Maintien de la surpondération des actions américaines en raison des fondamentaux économiques solides

Le troisième trimestre s'est terminé de la même façon qu'il a commencé : l'indice S&P 500 a poursuivi son ascension vers un sommet record. Toutefois, après 10 ans de hausse, une correction est probable. C'est pourquoi nous sommes de plus en plus prudents.

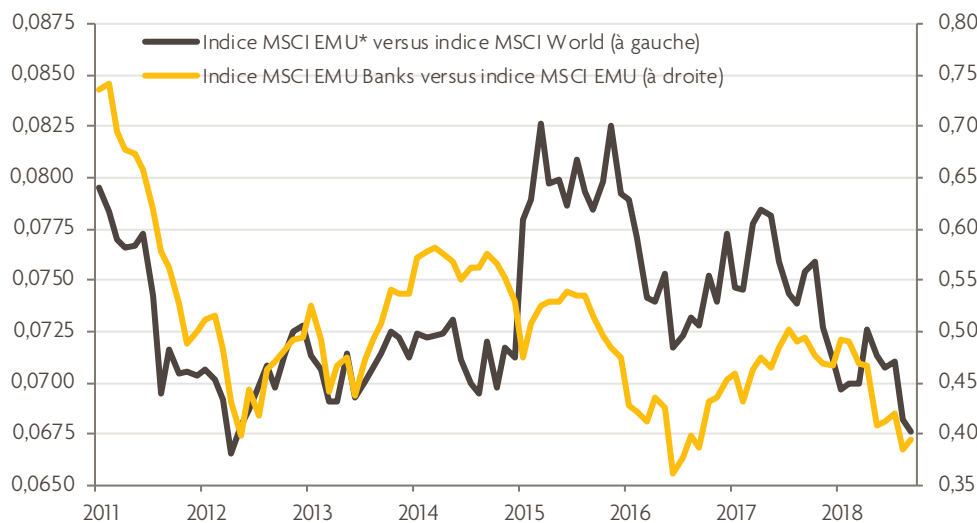
À notre avis, un repli éventuel serait attribuable aux actions des grandes sociétés technologiques, comme Netflix et Apple, qui sont en pleine effervescence. Elles pourraient entraîner un recul du marché si les investisseurs décidaient de cristalliser leurs gains. Pour réduire le risque potentiel, nous avons adopté une stratégie défensive liée aux options et axée sur le secteur technologique.

Bien que l'économie européenne soit solide, le climat d'incertitude politique a pesé sur les valorisations. Toutefois, alors que ces risques diminuent, les valorisations pourraient regagner du terrain par rapport à celles des actions américaines. C'est pourquoi le portefeuille affiche une légère surpondération.

Alors que les perspectives de croissance s'améliorent, nous maintenons une approche neutre à l'égard des positions canadiennes, après les avoir sous-pondérées pendant plusieurs mois. Nous croyons que la plupart des problèmes liés à l'économie canadienne, y compris la surévaluation du marché du logement et le niveau d'endettement élevé des consommateurs, ont été intégrés par le marché. La mise en place d'un nouvel accord commercial pourrait avoir un impact positif sur l'économie advenant une hausse des investissements (étrangers et nationaux) en immobilisations dans un contexte économique plus sûr.

Pour ce qui est des titres à revenu fixe, le taux de l'obligation du Canada à 10 ans a terminé le trimestre à 2,42 %, tandis que le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans a atteint 3,05 %, en hausse de 20 points de base. Toutefois, nous croyons que la Banque du Canada poursuivre le relèvement des taux, dans un contexte de hausse potentielle des taux au Canada.

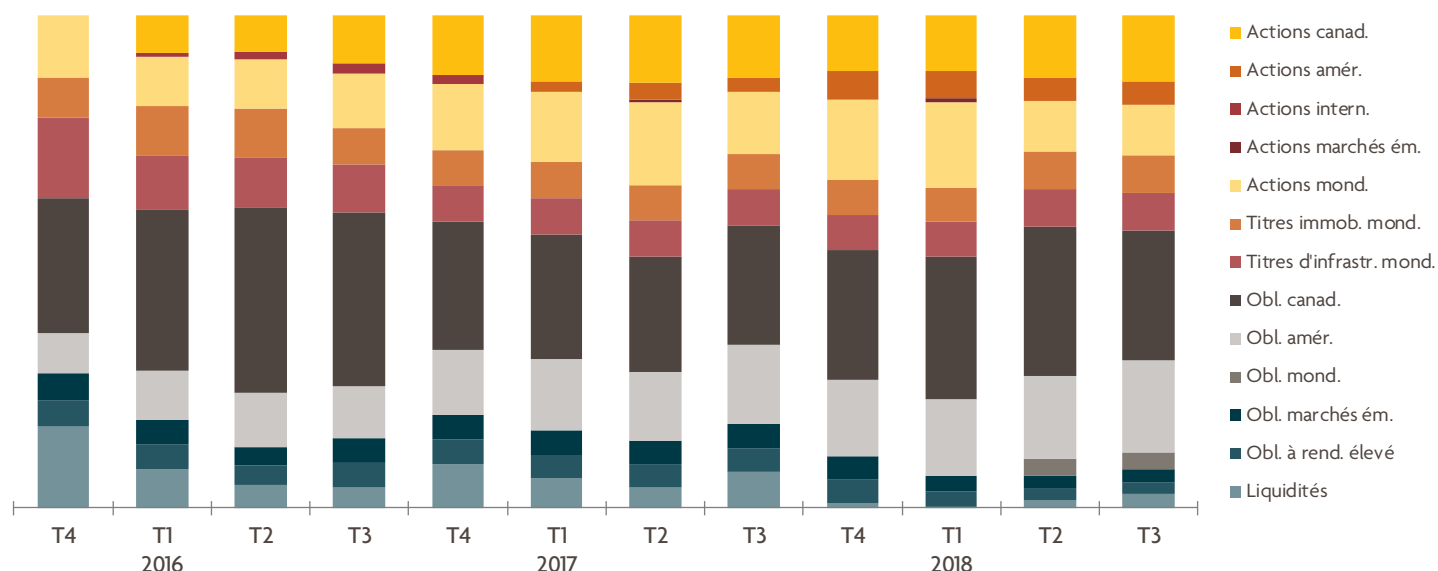
LA FRAGILITÉ DES BANQUES RALENTIT L'ÉCONOMIE EUROPÉENNE



Les banques de l'Europe ont eu de la difficulté à se remettre des effets de la crise de la dette du continent qui a duré plusieurs années. Mais la plupart des gains réalisés par ce secteur au cours du premier semestre de l'année ont été annulés par la crise politique en Italie, où le secteur bancaire est proche de l'effondrement. Comme vous pouvez le voir dans le graphique suivant, pour que le rendement des actions européennes surpasse celui des actions mondiales, le système bancaire de l'UE devra, selon nous, se remettre complètement et mener le marché.

* En 2017, l'indice MSCI EMU (Union économique et monétaire européenne) représentait environ 85 % de la capitalisation boursière totale de la zone euro.

RÉPARTITION TACTIQUE - HISTORIQUE



La répartition présentée est celle qui avait cours à la fin du trimestre et elle est susceptible de changer sans préavis.

RENDEMENT (%) SÉRIE A

T3	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT	DATE DE CRÉATION
0,4	1,1	3,3	4,8	4,2	17 janvier 2013

Les rendements se rapportant aux périodes supérieures à 1 an sont annualisés. Données au 30 septembre 2018.

Les Portefeuilles gérés revenu Granite Sun Life effectuent des placements dans des organismes de placement collectif et/ou des fonds négociés en Bourse (FNB). Les placements dans des organismes de placement collectif peuvent donner lieu à des courtages, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Les épargnants devraient lire le prospectus avant de faire un placement. Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements composés annuels historiques incluant la variation de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, mais ils ne tiennent pas compte des ventes, rachats, distributions et frais facultatifs ou impôts sur le revenu à payer par un porteur de titres qui auraient eu pour effet de réduire les rendements. Les organismes de placement collectif ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement antérieur ne constitue pas une indication de leur rendement futur.

Les fonds ont l'intention de verser des distributions mensuelles à un taux fixe. Le taux de distribution annuel réel d'un épargnant dépend de la valeur liquidative des parts et du taux de distribution en vigueur au moment de leur achat. Il ne faut pas confondre le versement de distributions avec le «rendement» ou le «revenu», et le versement de distributions n'a pas pour but de donner une indication de la performance ou du taux de rendement des placements du fonds. Les distributions peuvent être constituées de revenu ou de gains en capital, ou comprendre un remboursement de capital. Le taux de distribution sur les parts détenues par un épargnant peut être supérieur au rendement des placements du fonds. Si les distributions en espèces versées à un épargnant sont supérieures à l'augmentation nette de la valeur du placement, elles en réduiront la valeur. Les distributions sont réinvesties automatiquement dans des parts supplémentaires du fonds concerné, à moins que l'épargnant nous demande de verser des distributions en espèces. Au besoin, un fonds versera une distribution supplémentaire du revenu et des gains en capital réalisés en décembre de chaque année. Les fonds peuvent verser des distributions supplémentaires de revenu, de gains en capital ou de remboursement de capital à tout autre moment que nous jugeons approprié. Une distribution de capital n'est pas immédiatement imposable entre les mains de l'épargnant, mais elle viendra diminuer le prix de base rajusté des parts de ce dernier. Rien ne garantit qu'un fonds versera des distributions au cours d'un mois donné, et nous nous réservons le droit de rajuster le montant des distributions mensuelles si nous le jugeons approprié, sans préavis.

Le présent rapport trimestriel contient des renseignements résumés par la société 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. Les renseignements contenus dans ce document sont sujets à changement. Ces renseignements ne doivent pas être considérés comme des conseils de placement ou des conseils financiers, fiscaux ou juridiques s'adressant à une personne en particulier. Les épargnants devraient obtenir l'avis d'un conseiller professionnel avant de prendre une décision en fonction des renseignements qui figurent dans ce document. Il est à noter que les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport trimestriel sont de nature spéculative et il est déconseillé de s'y fier. Rien ne garantit que les événements envisagés dans ces énoncés auront lieu, ou qu'ils se dérouleront de la manière prévue.

© La société Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc., 2018. La société Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. est membre du groupe Financière Sun Life.