

Portefeuille modéré Granite Sun Life SÉRIE A

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

CATÉGORIE¹

Équilibrés mondiaux neutres

SOCIÉTÉ DE GESTION

Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc.

DATE DE CRÉATION

17 janvier 2012

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES

Sadiq S. Adatia, FSA, FICA, CFA

Chhad Aul, CFA

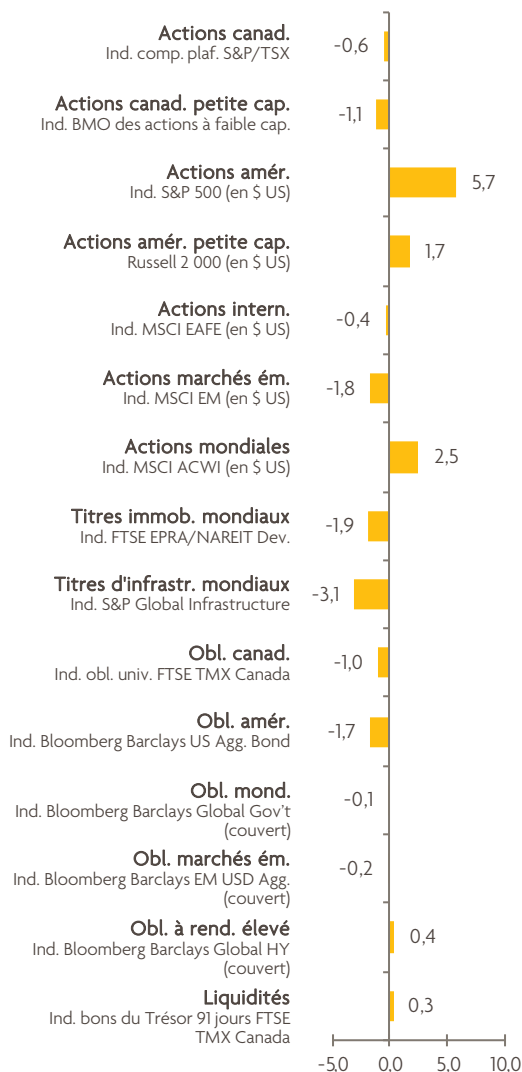
Kathrin Forrest, CFA

POINTS SAILLANTS

- Portefeuille modéré Granite Sun Life a progressé de 0,1 % au T3
- Passage à une légère surpondération des actions internationales
- Maintien d'une stratégie défensive liée aux options pour les actions de sociétés technologiques américaines et les actions de marchés émergents
- Réduction de la pondération en obligations canadiennes
- Augmentation de la pondération en obligations américaines
- Légère surpondération des positions en dollars canadiens
- Surpondération des actions japonaises

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

RENDEMENTS DES MARCHÉS



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.

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

REVUE DES PORTEFEUILLES

Le Portefeuille modéré Granite Sun Life a progressé de 0,1 % au T3.

Le portefeuille a bénéficié du rendement positif des actions en général, notamment de la surpondération des actions japonaises et américaines. Le marché américain a été 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 et les marchés émergents ont fait l'objet d'un dégagement alors que le conflit commercial entre la Chine et les États-Unis s'est intensifié. Par conséquent, la surpondération des actions des marchés émergents et des actions EAEO a nui aux résultats.

FACTEURS POSITIFS

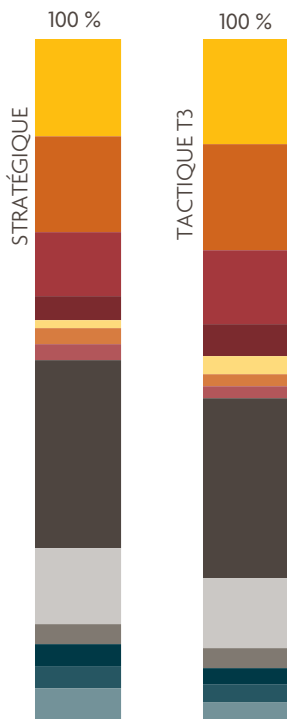
- Sous-pondération des obligations
- Surpondération des actions américaines
- Surpondération des actions japonaises

FACTEURS NÉGATIFS

- Surpondération des actions des marchés émergents
- Surpondération des actions EAEO

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.	14,2	15,3	1,1	0,7
● Actions amér.	14,2	15,6	1,4	-1,3
● Actions intern.	9,2	10,8	1,6	1,0
● Actions marchés ém.	3,4	4,6	1,2	0,3
● Actions mond.	1,4	2,7	1,3	-0,2
● Titres immob. mond.	2,3	1,7	-0,6	0,0
● Titres d'infrastr. mond.	2,3	1,7	-0,6	0,0
● Obl. canad.	27,6	26,6	-1,0	-1,8
● Obl. amér.	11,0	10,1	-0,9	0,9
● Obl. mond.	3,0	2,8	-0,2	0,0
● Obl. marchés ém.	3,2	2,5	-0,7	0,0
● Obl. à rend. élevé	3,2	2,5	-0,7	0,0
● Liquidités	5,0	3,1	-1,9	0,6
Totaux :	100	100	5,4	

Peuvent être arrondis

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 et les actions de marchés émergents
- Légère surpondération des actions internationales en raison des valorisations attrayantes et du potentiel de rattraper le retard par rapport aux États-Unis
- Passage d'une sous-pondération des obligations américaines à une position neutre, en raison de l'accélération potentielle de la hausse des taux au Canada
- Surpondération des titres japonais en raison de l'amélioration des perspectives de croissance économique et des valorisations

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.

Nous avons également commencé à délaissier les actions américaines au profit des actions européennes. 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.

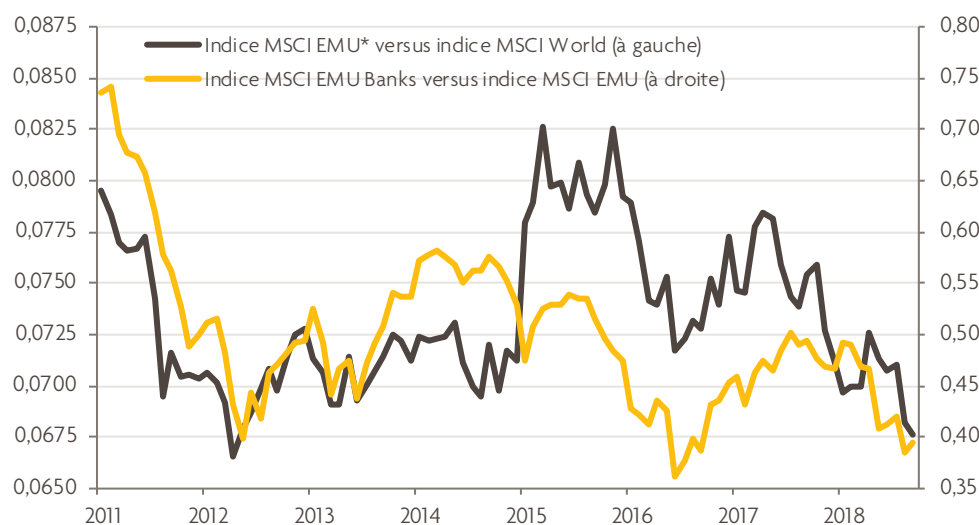
Alors que les perspectives de croissance s'améliorent, nous maintenons une approche neutre à l'égard des positions canadiennes, après les avoir sous-pondérées pendant plusieurs mois. Nous croyons que la plupart

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.

Les marchés émergents ont connu un trimestre difficile en raison de la guerre tarifaire entre la Chine et les États-Unis et la hausse du dollar américain. Nous continuons à surpondérer ces titres, mais nous adoptons une stratégie liée aux options afin de minimiser le risque potentiel.

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. Nous adoptons une approche neutre à l'égard des obligations canadiennes et américaines.

LA FRAGILITÉ DES BANQUES RALENTIT L'ÉCONOMIE EUROPÉENNE

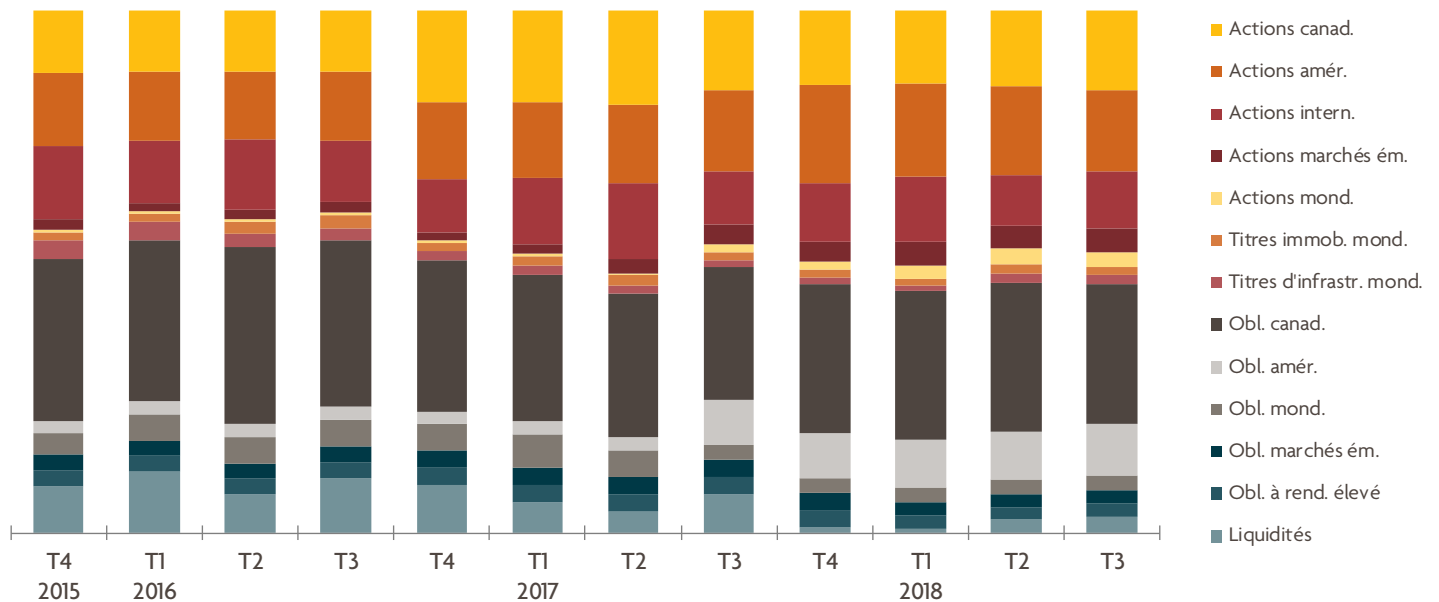


Source : Bloomberg.

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
0,1	4,2	4,7	6,1	6,3	17 janvier 2012

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

Les Portefeuilles gérés Granite Sun Life investissent dans les fonds communs et les fonds négociés en Bourse (FNB). Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des courtages, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Les investisseurs devraient lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux annuels composés historiques, compte tenu des variations de valeur des titres et du réinvestissement de toutes les distributions, mais non des frais d'acquisition, de rachat et de distribution et des autres frais facultatifs ou impôts sur le revenu payables par un porteur de parts et susceptibles de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement antérieur ne constitue pas une indication de leur rendement futur.

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