

PORTEFEUILLES GÉRÉS GRANITE SUN LIFE

Mise à jour – Répartition tactique de l'actif

DÉCEMBRE 2024 | Opinions au 12 déc 2024

Les opinions exprimées dans la présente mise à jour visent l'ensemble des portefeuilles gérés Granite Sun Life, tandis que les données tactiques et les renseignements sur la répartition de l'actif figurant dans le tableau ci-après concernent uniquement le portefeuille équilibré Granite Sun Life. Pour obtenir les plus récents renseignements sur les autres portefeuilles gérés Granite Sun Life, dont les portefeuilles gérés revenu Granite Sun Life, veuillez vous reporter aux revues trimestrielles des fonds accessibles à l'adresse placementsmondiauxsunlife.com.

Après une hausse continue tout au long de 2024, les actions américaines ont atteint des niveaux records au début décembre. L'enthousiasme à l'égard de l'intelligence artificielle (IA) et des actions technologiques américaines à grande capitalisation combiné aux politiques économiques « America First » de Donald Trump ont élargi la remontée des actions.

Par conséquent, les titres cycliques et les actions à petite capitalisation (qui sont restés sur la touche lors de la remontée des actions l'année dernière) ont aussi profité d'une progression exceptionnelle en 2024.

L'indice Russell 3000, qui représente un groupe élargi de sociétés américaines, a grimpé de 28 % au début décembre. Il a égalé le rendement de l'indice S&P 500, composé principalement de titres à grande capitalisation.

Les actions des marchés développés hors États-Unis ont aussi enregistré de bons résultats puisque les banques centrales, comme la Banque du Canada et la Banque centrale européenne, ont réduit les taux d'intérêt.

Voir prochaine page ▶

DONNÉES TACTIQUES

CHANGEMENT

Neutre à l'égard des actions en général

Surpondération des actions américaines à petite capitalisation

Surpondération de l'or

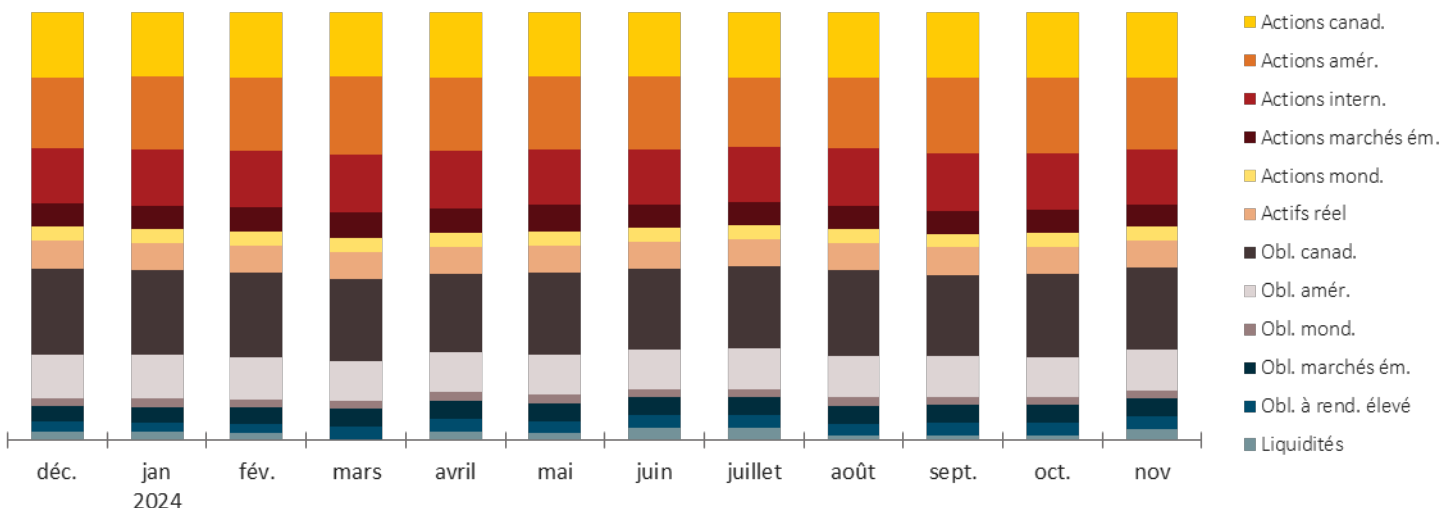
JUSTIFICATION

➤ La valorisation et la concentration élevées des actions à grande capitalisation pourraient limiter le potentiel de hausse des actions des États-Unis et des autres marchés développés.

➤ La valorisation relativement attrayante des actions américaines à petite capitalisation comparativement aux actions à grande capitalisation et l'environnement favorable qui accompagne la politique économique « America First » de Donald Trump pourrait stimuler cette catégorie d'actifs.

➤ Nous surpondérons l'or, qui devrait servir de couverture contre les risques de récession et d'inflation.

RÉPARTITION TACTIQUE DE L'ACTIF | LE PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ GRANITE SUN LIFE



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

◀ *Suite de la page précédente*

À l'inverse, les marchés obligataires ont été plus volatils au début décembre. On s'attend à ce que les politiques relatives aux réductions d'impôt et aux tarifs douaniers de Donald Trump stimulent la demande intérieure et le secteur des entreprises aux États-Unis. Malgré cela, les marchés obligataires ont semblé s'inquiéter de l'incidence de ces politiques sur l'inflation. Par conséquent, le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans est passé de 3,6 % en septembre à environ 4,3 % au début décembre.

Les préoccupations quant à l'inflation sont compréhensibles. Depuis que la Réserve fédérale américaine (la Fed) a mis l'accent sur la croissance et l'emploi avec sa réduction des taux de 50 points de base en septembre, elle a plus de difficulté à remplir son autre mandat, soit la stabilité des prix. En novembre, l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis a augmenté de 2,7 %, et l'IPC de base, lequel exclut les prix volatils des aliments et de l'énergie, a augmenté de 0,3 % pour le quatrième mois consécutif.

L'inflation tenace aura probablement une influence sur les décisions de la Fed quant aux prochaines réductions des taux d'intérêt. Les marchés, qui s'attendaient à des baisses constantes en 2025, estiment maintenant qu'il est plus probable que la Fed interrompe son cycle de réduction des taux d'intérêt plus tôt en 2025. Même si nous sommes optimistes quant aux possibilités de croissance pour l'économie américaine en 2025, nous croyons qu'une hausse des rendements pourrait entraver la progression des actions américaines. Selon nous, la mise en œuvre des politiques de l'administration Trump relativement aux

tarifs douaniers, aux réductions d'impôt et à l'immigration est tout aussi importante que les politiques elles-mêmes. Si les réductions des taux et les tarifs douaniers précèdent un programme d'immigration plus strict, il pourrait s'agir d'un avantage net pour l'économie américaine. À l'inverse, si les règles plus rigides en matière d'immigration entrent en vigueur avant les réductions des taux et les tarifs douaniers, elles pourraient avoir un effet inflationniste.

Sur le plan tactique, nous adoptons donc une position neutre à l'égard des actions en général et des obligations dans nos portefeuilles. Cela dit, nous privilégions tout de même les actions américaines à petite capitalisation. Nous surpondérons cette catégorie d'actifs parce que la politique économique « America First » de Donald Trump favorise indirectement les petites entreprises américaines axées sur le marché intérieur. De plus, même si les actions américaines à grande capitalisation se négocient à des cours records et que leur concentration est élevée, les actions à petite capitalisation sont moins coûteuses comparativement aux moyennes à long terme. Par ailleurs, les estimations consensuelles de la croissance des bénéficières prévoient un environnement favorable à la croissance des bénéficières pour les actions à petite capitalisation. Nous sous-pondérons les liquidités dans un environnement où les taux sont à la baisse. Nous surpondérons l'or, car nous nous attendons à ce qu'il serve de couverture non seulement contre le risque de récession, mais aussi contre les politiques potentiellement inflationnistes de l'administration Trump.

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 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.

Ce document est publié par Placements mondiaux Sun Life et les renseignements y sont présentés en résumé. L'information est fournie à des fins informatives uniquement et ne doit en aucun cas tenir lieu de conseils particuliers d'ordre financier, fiscal, juridique ou comptable ni en matière d'assurance et de placement. Les opinions exprimées concernant une société donnée, la sécurité, l'industrie ou des secteurs du marché ne doivent pas être considérées comme une indication d'intention de réaliser des opérations visant un fonds de placement géré par Gestion d'actifs PMSL inc. Ils ne doivent pas être considérés comme des conseils de placement ni des recommandations d'achat ou de vente.

L'information contenue dans ce document provient de sources considérées comme fiables, mais aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à son exactitude et à sa pertinence. Les fonds de placement se négocient quotidiennement et les mesures présentées peuvent changer en tout temps sans préavis. Ce document peut contenir des déclarations prospectives sur l'économie et les marchés, leur rendement futur, leurs stratégies ou perspectives. Les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport ne garantissent pas les rendements futurs. Ils sont de nature spéculative et aucune décision ne doit être prise sur la foi de ces derniers.

Placements mondiaux Sun Life est le nom commercial de Gestion d'actifs PMSL inc., de la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie et de la Fiducie de la Financière Sun Life. Gestion d'actifs PMSL inc. est le gestionnaire des fonds communs de placement de la Sun Life, des Solutions gérées Granite Sun Life et des Mandats privés de placement Sun Life.

© Gestion d'actifs PMSL inc. et ses concédants de licence, 2024. Gestion d'actifs PMSL inc. est membre du groupe Sun Life. Tous droits réservés.



Placement mondiaux Sun Life
1 rue York, Toronto (Ontario) M5J 0B6
Téléphone: 1.877.344.1434

placementsmondiauxsunlife.com/Commentaires

Suivez Placements mondiaux Sun Life sur [Twitter](#) et abonnez-vous à sa chaîne [YouTube](#).