

# Portefeuilles gérés Granite Sun Life

REVUE DES FONDS, T1 2019 | Opinions au 31 mars 2019

## SOCIÉTÉ DE GESTION

Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc.

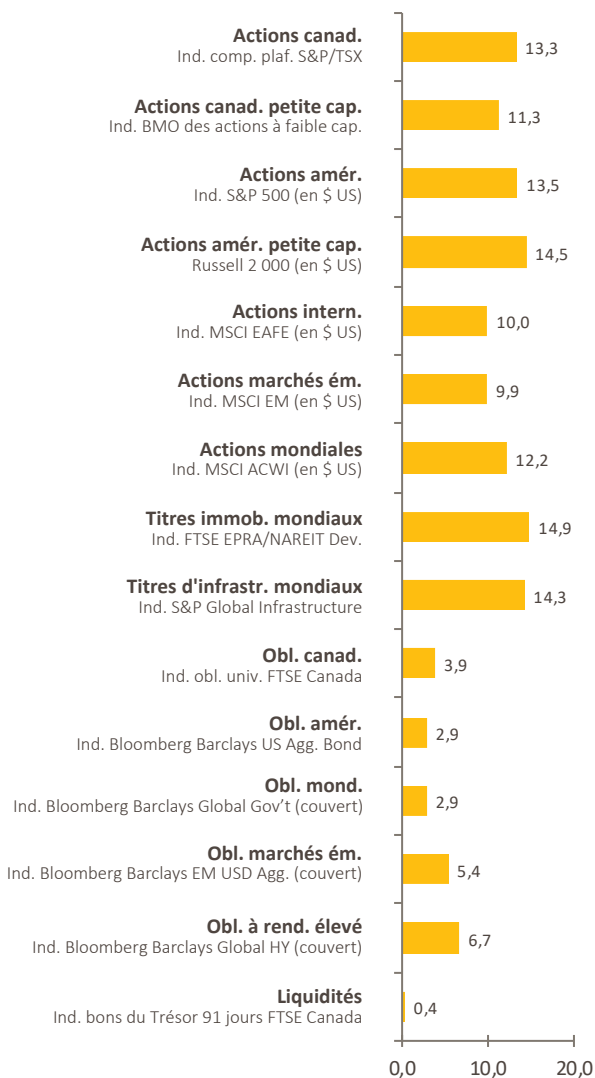
## GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES

Sadiq S. Adatia, FSA, FCIA, CFA  
Chhad Aul, CFA  
Kathrin Forrest, CFA

## POINTS SAILLANTS

- Rendements positifs pour les portefeuilles gérés Granite Sun Life au cours du trimestre
- Adoption d'une légère surpondération en actions américaines et en titres de marchés émergents
- Ajout de stratégies défensives liées aux options, notamment en ce qui concerne l'indice S&P 500
- Réduction de notre exposition aux obligations à rendement élevé et ajout d'obligations canadiennes de bonne qualité
- Hausse de la position en liquidités

## RENDEMENTS DES MARCHÉS



## PERSPECTIVES

Les marchés boursiers ont chuté au cours des dernières semaines de 2018, les investisseurs étant préoccupés par le ralentissement du commerce mondial, la hausse des taux d'intérêt et la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine. Mais, en janvier, la Réserve fédérale américaine (Fed) est passée d'une approche restrictive à une approche accommodante en matière de taux d'intérêt, et la rhétorique concernant le commerce international s'est adoucie. Cela a été suffisant pour déclencher une vague d'optimisme chez les investisseurs, qui a fait progresser l'indice S&P 500 de 13,6 % au premier trimestre – son meilleur début d'année depuis 1998.

L'économie américaine continue de bien se comporter et le S&P 500 a recouvré toutes ses pertes de l'an dernier. Cependant, après un début de trimestre solide au T1, nous nous attendons à des gains limités et à une volatilité accrue au cours des prochains mois. Actuellement, nous sommes neutres à l'égard des actions en général, sauf pour ce qui est des actions américaines et des actions des marchés émergents, que nous surpondérons légèrement.

La chute des marchés à la fin de 2018 et l'affaiblissement de la croissance de l'économie mondiale pourraient avoir influé sur la décision de la Fed d'adopter une approche plus accommodante à l'égard des taux d'intérêt. La principale cause de la remontée des marchés boursiers au premier trimestre a certainement été la possibilité que la Fed n'augmente pas les taux d'intérêt avant longtemps. Le marché obligataire semble même anticiper une réduction des taux d'intérêt, puisque le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a chuté pour s'établir à 2,4 % à la fin du trimestre.

Même sans réduction de taux, à sa dernière réunion le 29 mars, le graphique à points de projections de la Fed indique que le taux directeur pourrait demeurer près de 2,4 % au moins jusqu'à la fin de 2019. Et la prévision de la Fed pour cette année est passée de deux hausses à aucune.

Bien que cela soit moins clair, la Banque du Canada semble aussi avoir modifié ses perspectives à l'égard des taux d'intérêt. À la fin de 2018, elle avait indiqué que les taux d'intérêt pourraient augmenter. L'économie semble avoir ralenti depuis, et Stephen Poloz, le gouverneur de la banque centrale, a récemment déclaré que «l'incertitude a augmenté» en ce qui concerne le moment des prochaines hausses.

Source : Bloomberg. Données au 31 mars 2019.  
Rendement total en \$ CA ou tel qu'indiqué.

## FACTEURS POSITIFS (+) ET FACTEURS NÉGATIFS (-)

Les références à la «surpondération» ou à la «sous-pondération» comparent la répartition actuelle (tactique) à la répartition stratégique, tel qu'il est indiqué dans le tableau Répartition de l'actif ci-dessous.

### PORTEFEUILLE PRUDENT GRANITE SUN LIFE

- + Surpondération des actions canadiennes et des actions des marchés émergents
- Sous-pondération des obligations à rendement élevé
- + Obligations canadiennes de bonne qualité privilégiées par rapport aux obligations américaines
- Sous-pondération de l'infrastructure et des titres des secteurs de l'immobilier
- Surpondération en liquidités

### PORTEFEUILLES ÉQUILIBRÉ, CROISSANCE ÉQUILIBRÉ, MODÉRÉ ET CROISSANCE GRANITE SUN LIFE

- + Surpondération des actions américaines
- Sous-pondération des obligations à rendement élevé
- + Obligations canadiennes de bonne qualité privilégiées par rapport aux obligations américaines
- Sous-pondération de l'infrastructure et des titres des secteurs de l'immobilier
- Surpondération en liquidités

### PORTEFEUILLES REVENU ET REVENU ÉLEVÉ GRANITE SUN LIFE

- + Surpondération des actions en général
- Sous-pondération de l'infrastructure et des titres des secteurs de l'immobilier
- + Obligations canadiennes de bonne qualité privilégiées par rapport aux obligations américaines
- Sous-pondération des obligations à rendement élevé
- Surpondération en liquidités

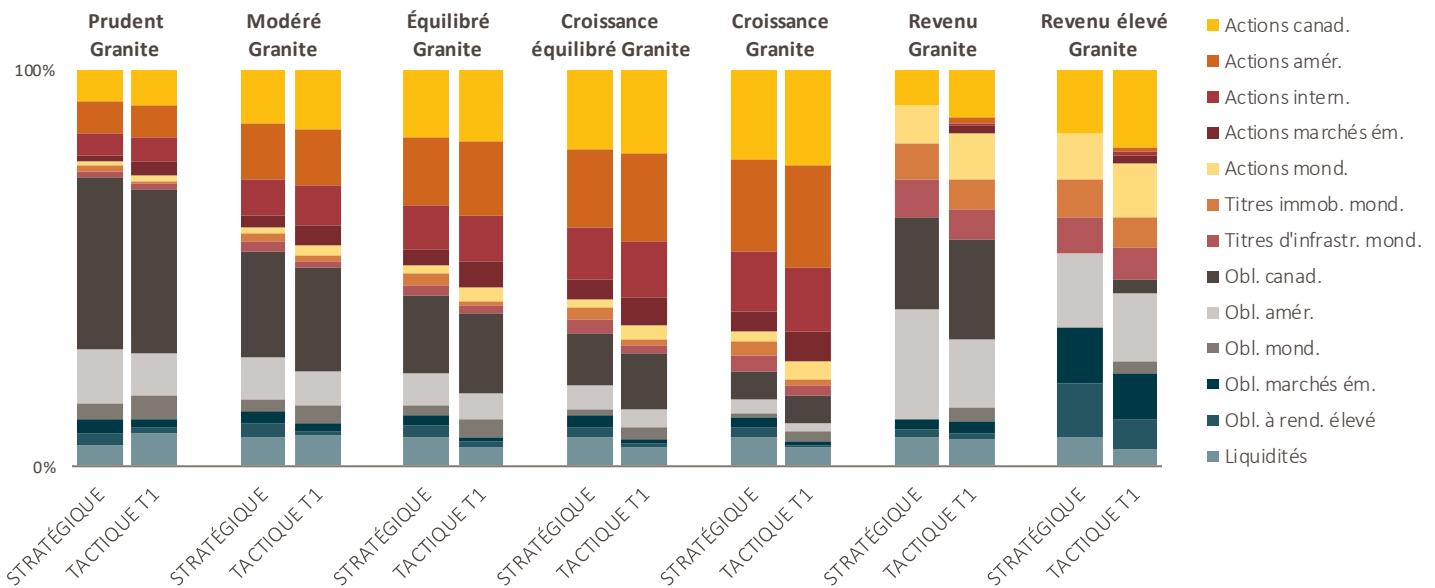
## RÉPARTITION DE L'ACTIF AU T1 (EN %)

Portefeuille		Actions canad.	Actions amér.	Actions intern.	Actions marchés ém.	Actions mond.	Titres immob. mond.	Titres d'infrastr. mond.	Obl. canad.	Obl. amér.	Obl. mond.	Obl. marchés ém.	Obl. à rend. élevé	Liquidités
<b>Prudent Granite</b>	STRATÉGIQUE	8,0	8,0	5,6	1,8	0,8	1,4	1,4	43,5	13,7	3,8	3,5	3,5	5,0
	TACTIQUE	9,1	8,0	6,3	3,5	1,4	0,7	1,2	41,6	10,6	5,7	2,2	1,5	8,3
<b>Modéré Granite</b>	STRATÉGIQUE	14,2	14,2	9,2	3,4	1,4	2,3	2,3	27,6	11,0	3,0	3,2	3,2	5,0
	TACTIQUE	15,1	14,2	9,9	5,1	2,7	1,2	1,7	26,1	8,5	4,8	1,8	1,2	7,7
<b>Équilibré Granite</b>	STRATÉGIQUE	18,0	18,0	11,7	4,5	1,8	3,0	3,0	20,5	8,5	2,5	3,0	3,0	2,5
	TACTIQUE	18,1	18,8	11,5	6,5	3,4	1,2	2,1	19,9	6,5	4,5	1,5	1,1	4,9
<b>Croissance équilibré Granite</b>	STRATÉGIQUE	21,0	21,0	13,9	5,0	2,1	3,5	3,5	13,9	6,0	2,0	2,8	2,8	2,5
	TACTIQUE	21,1	22,3	13,9	7,0	4,0	1,3	2,2	13,7	4,6	3,0	1,3	0,8	4,8
<b>Croissance Granite</b>	STRATÉGIQUE	24,0	24,0	16,1	5,5	2,4	4,0	4,0	7,5	3,5	1,5	2,5	2,5	2,5
	TACTIQUE	24,1	25,8	16,2	7,5	4,4	1,4	2,6	7,2	2,2	2,5	0,8	0,6	4,7
<b>Revenu Granite</b>	STRATÉGIQUE	10,0	0,0	0,0	0,0	10,0	10,0	10,0	25,0	30,0	0,0	2,5	2,5	0,0
	TACTIQUE	12,1	1,3	0,8	2,0	11,5	7,5	7,5	25,1	17,4	3,4	2,9	1,9	6,6
<b>Revenu élevé Granite</b>	STRATÉGIQUE	17,5	0,0	0,0	0,0	12,5	10,0	10,0	0,0	20,0	0,0	15,0	15,0	0,0
	TACTIQUE	19,6	1,3	0,8	2,0	13,6	7,7	7,7	3,5	17,3	3,3	11,4	7,6	4,2

Données au 31 mars 2019.

Le tableau ci-dessus présente les répartitions du portefeuille à long terme (stratégiques) et celles à court terme (tactiques) pour chaque catégorie d'actif afin de montrer à quel point elles diffèrent. Les colonnes de couleur dans le tableau de la page 3 offrent une comparaison rapide des répartitions du portefeuille à long terme (stratégiques) et des répartitions actuelles à court terme (tactiques). Grâce à ces renseignements, vous pouvez constater que la composition du portefeuille cadre avec nos perspectives de placement et qu'elle évolue avec le temps en fonction d'un environnement en perpétuel changement.

## RÉPARTITIONS TACTIQUES AU T1



## CHANGEMENTS TACTIQUES CLÉS

- Comme le marché progresse malgré le contexte économique incertain, nous avons pris des positions de couvertures défensives sur l'indice S&P 500
- Pour aider à réduire le risque du portefeuille d'obligations, nous avons réduit notre exposition aux obligations mondiales à rendement élevé et avons ajouté des obligations canadiennes de bonne qualité
- Nous avons augmenté les liquidités, puisque nous préférons les liquidités aux obligations depuis la diminution des rendements, ce qui donne aux rendements l'occasion de s'améliorer
- Comme le marché est exposé à de nombreux risques économiques et politiques, nous avons adopté une position neutre sur le plan des actions dans leur ensemble, sauf pour ce qui est des actions américaines et des actions des marchés émergents, que nous surpondérons légèrement

L'indice S&P 500 a augmenté de 13,6 % au premier trimestre, bénéficiant du ton plus conciliant de la Réserve fédérale américaine (Fed) à l'égard des taux d'intérêt.

Dans l'ensemble, l'économie américaine continue d'afficher une bonne tenue. Cependant, en raison d'une hausse des marchés boursiers dans le monde et d'un ralentissement potentiel de la croissance économique, nous anticipons des risques croissants dans le marché. Au cours du trimestre, nous avons adopté une position neutre en général à l'égard des actions, sauf pour ce qui est des actions américaines et des actions des marchés émergents.

Pour aider à réduire les risques, nous avons pris des positions de couvertures défensives sur l'indice S&P 500. Nous avons aussi réduit la pondération des obligations mondiales à rendement élevé, susceptibles d'être pénalisées par une correction du marché. Au même moment, nous avons étoffé le compartiment des obligations canadiennes de bonne qualité.

À l'extérieur des États-Unis, de nombreuses économies éprouvent des difficultés, alors qu'un ralentissement (1 %) de la croissance des pays de l'Union européenne est attendu au cours des 12 prochains mois. De plus, la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne a mené à un ralentissement des investissements. Par conséquent, nous sous-pondérons les actions européennes et sommes neutres à l'égard de l'ensemble des actions d'EAFE.

L'économie chinoise, en partie à cause de la guerre des tarifs avec les États-Unis, a continué de ralentir. Cependant, la Chine a pris des mesures pour stimuler son économie. Les dépenses d'infrastructures ont augmenté et la banque centrale du pays a réduit les exigences relatives aux réserves obligatoires des banques commerciales afin de stimuler leurs prêts.

Comparativement aux marchés développés, le niveau de confiance des entreprises semble plus élevé dans les marchés émergents. Ces marchés pourraient bénéficier de la passivité de la Fed, qui pourrait ralentir la tendance ascendante des taux d'intérêt et de la valeur du dollar américain. Par conséquent, nous surpondérons légèrement les marchés émergents.

Au pays, nous adoptons une position neutre à l'égard des actions canadiennes. La forte création d'emplois est contrebalancée par le ralentissement marqué de la croissance économique alors que les consommateurs endettés réduisent leurs dépenses.

Il se pourrait que l'économie soit favorisée par la hausse des prix du pétrole survenue vers la fin du trimestre. Cependant, tant que nous n'aurons pas plus de certitudes quant à la santé de l'économie, nous nous attendons à ce que la Banque du Canada modère le rythme des hausses de taux d'intérêt au cours des prochains mois.

**RENDEMENT (EN %)**

	T1	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT*
<b>Portfeuille prudent Granite Sun Life</b>						
Série A	5,0	3,3	3,4	3,6	4,4	4,4
Série F	5,2	4,3	4,3	4,5	5,3	5,3
<b>Portfeuille modéré Granite Sun Life</b>						
Série A	6,4	3,9	4,7	4,7	6,0	6,2
Série F	6,7	5,2	5,9	5,9	7,2	7,4
<b>Portfeuille équilibré Granite Sun Life</b>						
Série A	7,3	4,5	5,6	5,4	6,8	7,1
Série F	7,6	5,7	6,8	6,6	8,0	8,2
<b>Portfeuille croissance équilibré Granite Sun Life</b>						
Série A	8,0	4,9	6,2	6,0	7,6	7,9
Série F	8,3	6,1	7,4	7,2	8,8	9,1
<b>Portfeuille croissance Granite Sun Life</b>						
Série A	8,8	5,3	6,9	6,6	8,3	8,7
Série F	9,1	6,6	8,1	7,8	9,5	9,9
<b>Portfeuille revenu Granite Sun Life</b>						
Série A	6,2	3,8	3,6	3,6	-	4,3
Série F	6,4	4,8	4,5	4,5	-	5,2
<b>Portfeuille revenu élevé Granite Sun Life</b>						
Série A	7,0	3,2	3,9	3,3	-	4,4
Série F	7,3	4,4	5,0	4,5	-	5,6

Les rendements se rapportant aux périodes supérieures à un an sont annualisés. Données au 31 mars 2019.

\* Le 17 janvier 2012 est la date de création de tous les portefeuilles, à l'exception du Portfeuille prudent Granite Sun Life dont la date de création est le 2 avril 2012. À cette date, le Portfeuille prudent Granite Sun Life a fait l'objet d'une fusion qui constituait un changement important en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables. En raison de ce changement, nous ne pouvons publier les données sur le rendement que pour les périodes suivant la date de la fusion.

Les titres de série A sont offerts à tous les investisseurs, tandis que les titres de série F ne sont offerts qu'aux investisseurs qui bénéficient d'un programme intégré à honoraires auprès de leur courtier inscrit. Bien que les titres de série A et de série F aient le même portefeuille de référence, toute différence de rendement entre les deux séries est principalement attribuable à des différences concernant les frais de gestion et d'exploitation. Les frais de gestion des titres de série A comprennent des commissions de suivi, contrairement aux frais de gestion des titres de série F. Les investisseurs qui souscrivent des parts de série F peuvent verser des honoraires pour compte à honoraires, lesquels sont négociés avec leur courtier inscrit et payés à ce dernier.

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 investisseurs devraient lire le prospectus avant de faire un placement. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements globaux composés annuels historiques qui prennent en compte les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, mais ne prennent pas en compte les commissions d'achat et de rachat, les frais de placement ni les autres frais optionnels ou l'impôt sur le revenu payable par un porteur de titres, frais qui auraient eu pour effet de réduire le rendement. 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.

L'information contenue dans le présent document est fournie à des fins informatives uniquement et ne doit en aucun cas tenir lieu de conseils particuliers d'ordre financier, fiscal, ou juridique ni en matière de placement. Les opinions exprimées concernant une société, un titre, une industrie ou des secteurs du marché ne doivent pas être considérées comme une indication d'intention de réaliser des opérations sur tout fonds commun de placement à l'égard duquel Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. agit à titre de gestionnaire ou de sous-conseiller. Elles ne doivent pas être considérées comme un conseil en placement ni une recommandation d'achat ou de vente.

Le contenu de ce document provient de sources jugées fiables, mais aucune garantie expresse ou implicite n'est donnée quant à son caractère opportun ou son exactitude. Ce document peut contenir des énoncés prospectifs concernant l'économie et les marchés, leur évolution future, ainsi que des stratégies ou des perspectives. Les énoncés prospectifs 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 (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 | Courriel : [info@placementsmondiauxsunlife.com](mailto:info@placementsmondiauxsunlife.com)

[placementsmondiauxsunlife.com/Commentaires](http://placementsmondiauxsunlife.com/Commentaires)

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