

Portefeuille revenu Granite Sun Life SÉRIE A

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

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

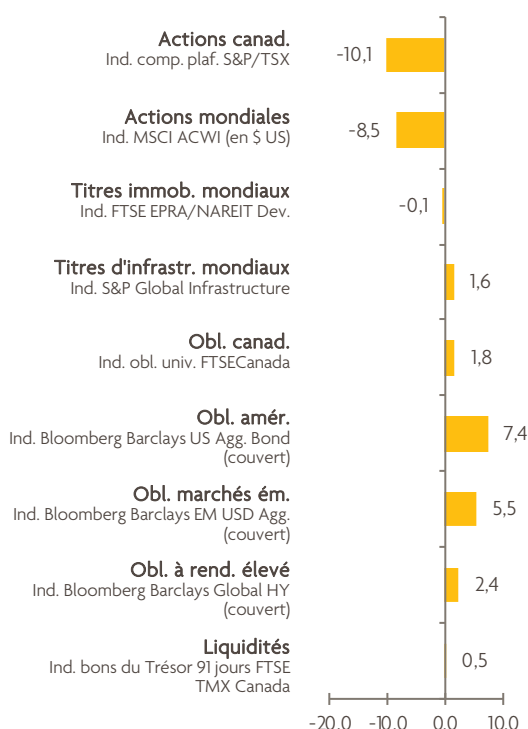
Kathrin Forrest, CFA

POINTS SAILLANTS

- Le Portefeuille revenu Granite Sun Life a perdu 3,0 % au quatrième trimestre
- Exposition aux marchés émergents accrue
- Maintien d'une surpondération des actions japonaises, par rapport aux autres actions internationales
- Initiation d'opérations de couverture à l'égard de la volatilité afin de réduire le risque
- Sous-pondération des obligations américaines accrue
- Augmentation des liquidités dans les portefeuilles

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 31 décembre 2018.
Rendement total en \$ CA ou tel qu'indiqué.

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. De façon générale cependant, vu les récents dégagements, nous demeurons à peu près neutres sur les actions. Nous ne nous attendons pas à un autre repli majeur et 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.

REVUE DES PORTEFEUILLES

Le Portefeuille revenu Granite Sun Life a perdu 3,0 % au quatrième trimestre.

Le rendement a été médiocre au quatrième trimestre, la volatilité ayant augmenté et les principaux marchés boursiers s'étant fortement repliés.

Notre surpondération des actions canadiennes, américaines et internationales a nui au portefeuille, car les indices S&P/TSX, S&P 500 et MSCI EAFE ont diminué de 8,8 %, de 4,4 % et de 10,5 %, respectivement.

La décision de sous-pondérer les obligations américaines a aussi réduit le rendement relatif, car les taux ont diminué, ce qui a fait augmenter les prix des obligations.

Cette stratégie s'est révélée profitable pour les portefeuilles, car les actions des marchés émergents ont connu une bonne fin d'année.

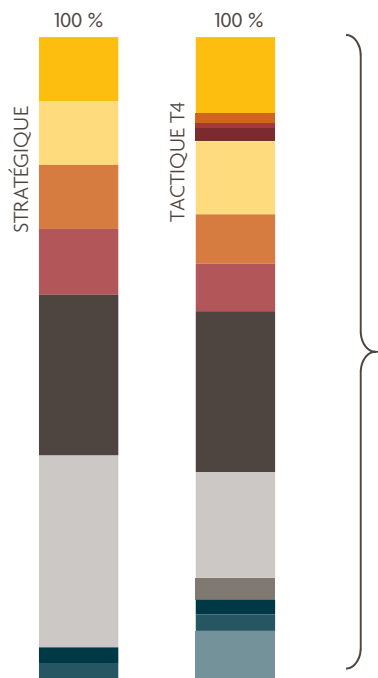
FACTEURS POSITIFS

- Surpondération des actions des marchés émergents
- Surpondération des liquidités

FACTEURS NÉGATIFS

- Surpondération des actions en général
- Sous-pondération des obligations américaines
- Sous-pondération des infrastructures et de l'immobilier

RÉPARTITION DE L'ACTIF AU T4



RENSEIGNEMENTS SUR LA RÉPARTITION DE L'ACTIF AU 31 DÉCEMBRE 2018

CATÉGORIE D'ACTIF	STRATÉGIQUE %	TACTIQUE %	TACTIQUE PAR RAPPORT À STRATÉGIQUE	TACTIQUE – VARIATION PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRÉCÉDENT
● Actions canad.	10,0	12,1	2,1	-1,1
● Actions amér.	0,0	1,3	1,3	-3,3
● Actions intern.	0,0	0,8	0,8	-1,1
● Actions marchés ém.	0,0	2,0	2,0	2,0
● Actions mond.	10,0	11,5	1,5	1,5
● 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	25,0	0,0	-1,0
● Obl. amér.	30,0	16,4	-13,6	-1,9
● 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	7,7	7,7	4,9
Totaux :	100	100	2,7	
	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

- Initiation d'opérations de couverture à l'égard de la volatilité afin de réduire le risque au sein des portefeuilles
- Adoption d'une surpondération de titres de marchés émergents vu les évaluations relatives
- Exposition réduite aux actions américaines en raison du repli du marché
- Maintien de la surpondération des actions japonaises, en raison de l'amélioration des données économiques fondamentales et du climat des placements
- Sous-pondération des obligations américaines, position neutre en obligations canadiennes et adoption d'une stratégie de duration neutre
- À des fins défensives, augmentation des liquidités afin de réduire le risque

Les marchés sont devenus volatils au quatrième trimestre, en raison du retrait d'investisseurs inquiets pendant la déroute des marchés en décembre. Nous pensions que la volatilité augmenterait et avons pris des mesures afin de réduire le risque au sein des portefeuilles.

Cette stratégie défensive comprenait l'initiation d'opérations de couverture, dans les derniers mois de l'année, à l'égard de la volatilité, d'actions technologiques et d'actions des marchés émergents. Nous avons aussi réduit notre exposition aux actions dans des domaines précis.

Malgré le repli du marché boursier américain, nous estimons que les données fondamentales du pays demeurent robustes. Mais, des inquiétudes au sujet du rythme des hausses de taux d'intérêt et la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ont contribué à pousser le marché boursier américain dans une spirale descendante. Nous avons donc réduit la pondération des actions américaines, mais nous continuons de les surpondérer.

La chute du prix du pétrole a accru le pessimisme à l'égard du marché canadien et nous avons réduit nos placements, mais nous continuons de surpondérer les actions canadiennes. 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 avons réduit nos placements, mais nous maintenons une légère surpondération.

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

Toutefois, nous continuons de surpondérer les marchés émergents. Selon notre mesure, les valorisations boursières sont devenues intéressantes et les perspectives à long terme demeurent meilleures que dans le cas des marchés développés. De plus, les marchés émergents pourraient profiter d'une éventuelle dépréciation du dollar américain.

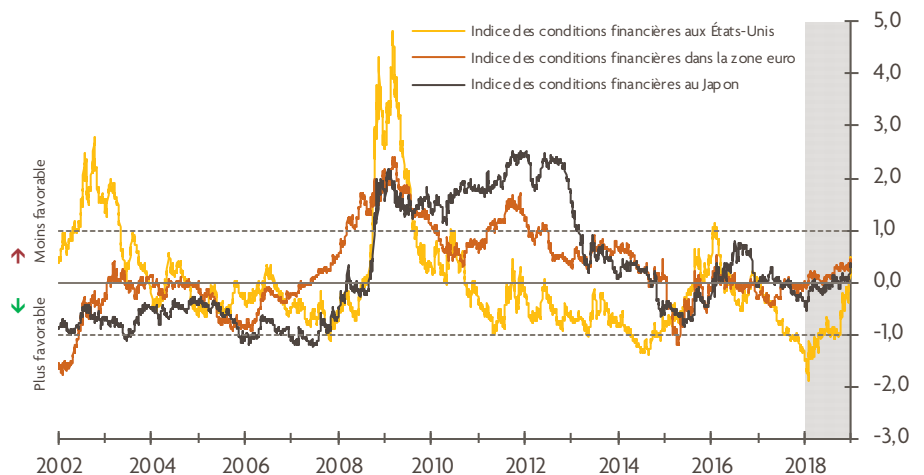
Pour ce qui est des titres à revenu fixe, nous continuons de surpondérer les obligations canadiennes et de sous-pondérer les obligations américaines. Bien que les taux aient diminué au cours du trimestre, ils devraient grimper en 2019, car les taux d'intérêt continuent d'augmenter, bien que plus lentement que prévu antérieurement.

Étant donné les perspectives de hausse des taux d'intérêt, nous avons mis en place une stratégie de duration neutre dans une petite partie du portefeuille. Cette approche pourrait nous permettre de tirer avantage d'une hausse de la volatilité du marché obligataire. Nous pourrions continuer à l'utiliser dans des périodes futures d'incertitude sur les marchés des titres à revenu fixe.

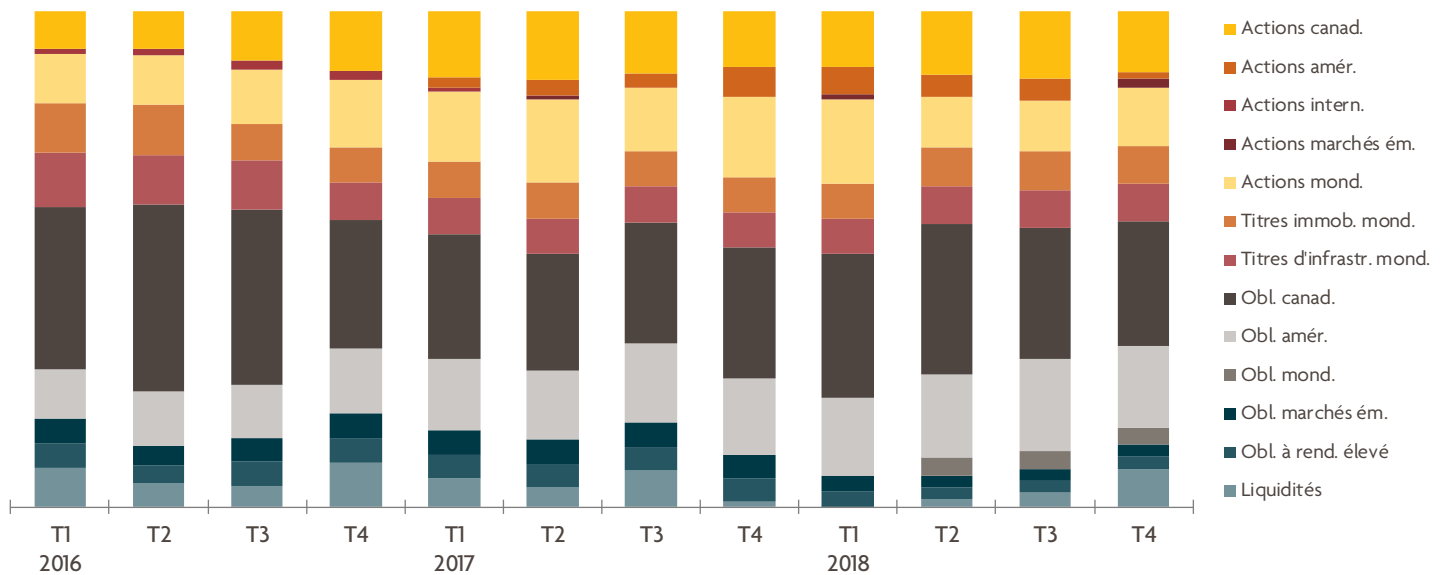
LES CONDITIONS FINANCIÈRES LAISSENT ENTENDRE QUE NOUS SOMMES EN FIN DE CYCLE ÉCONOMIQUE

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.



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

T4	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT	DATE DE CRÉATION
-3,0	-4,0	1,7	3,2	3,5	17 janvier 2013

Les rendements se rapportant aux périodes supérieures à 1 an sont annualisés. Données au 31 décembre 2018.

Les Portefeuilles gérés revenu Granite Sun Life investissent dans des fonds communs et des fonds négociés en Bourse (FNB). Les placements dans des 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 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 fonds communs 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 investisseur 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 investisseur peut être supérieur au rendement des placements du fonds. Si les distributions en espèces versées à un investisseur 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'investisseur 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'investisseur, 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 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. Les renseignements fournis peuvent changer. 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 investisseurs devraient obtenir l'avis d'un conseiller professionnel avant de prendre une décision en fonction des renseignements qui figurent dans le présent document. 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.

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