

Portefeuilles gérés Granite Sun Life

SOCIÉTÉ DE GESTION

Gestion d'actifs PMSL inc.

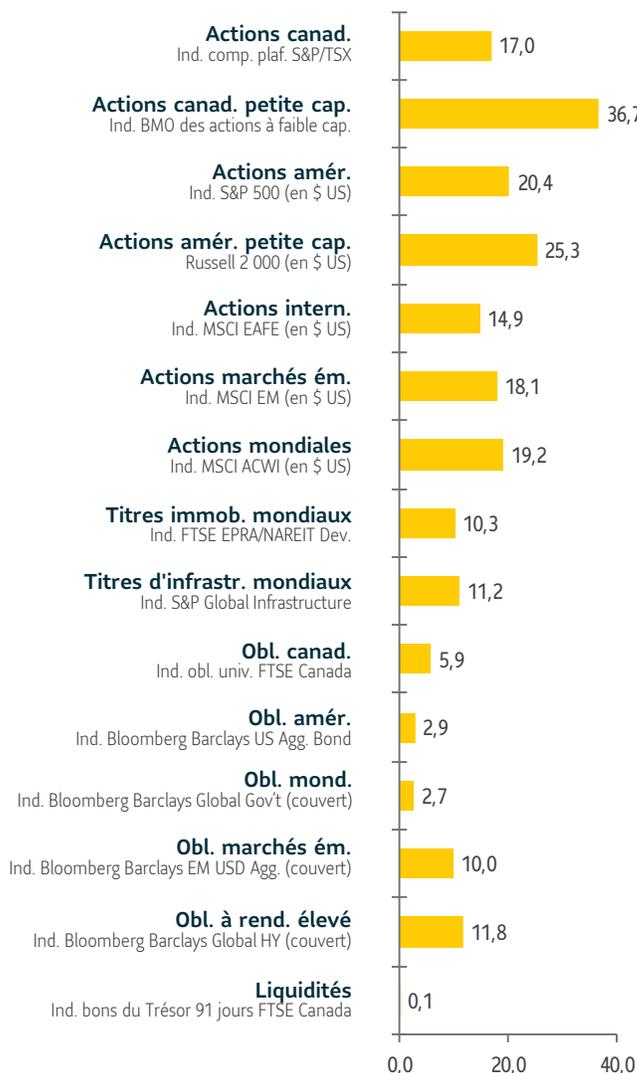
GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES

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

POINTS SAILLANTS

- Rendements positifs pour les portefeuilles gérés Granite Sun Life au T2
- Augmentation de la surpondération en actions américaines
- Passage d'une sous-pondération à une pondération neutre en actions EAEO
- Augmentation de la sous-pondération en actions canadiennes
- Maintien de la surpondération en actions des marchés émergents
- Ajout d'obligations de sociétés à rendement élevé

RENDEMENTS DES MARCHÉS



PERSPECTIVES

À la fin du mois de mars, le S&P 500 était aux prises avec un marché baissier, alors que la COVID-19 se propageait et que l'économie américaine s'effondrait en laissant près de 23 millions d'Américains au chômage. Au deuxième trimestre, dopé par les mesures massives de relance monétaire et budgétaire, le marché s'est envolé et le S&P 500 a gagné près de 20 %, enregistrant ses meilleurs résultats trimestriels depuis 1998. Et ce, alors que les cas de COVID-19 se multipliaient aux États-Unis et que près de 15 millions d'Américains restaient sans emploi. Les investisseurs, ragailardis par les dépenses de relance, la reprise de l'emploi et l'espoir d'un vaccin, semblaient prêts à faire fi de la morne réalité et à envisager une reprise économique rapide – un scénario que nous jugeons loin d'être certain.

Alors qu'elle continue de se propager, la COVID-19 laisse de nombreuses questions dans son sillage. Est-ce qu'une deuxième vague d'infections pourrait balayer la planète cet automne et induire une deuxième période de paralysie économique encore plus problématique? Serons-nous témoins de faillites à grande échelle et dans quelle mesure les bénéfices des entreprises s'en ressentiront-ils? L'économie pourrait-elle subir des changements structurels permanents qui laisseraient sur le pavé un grand nombre de travailleurs?

Il est clair que de nombreux investisseurs envisagent l'année 2021 en misant sur la fin de la crise du coronavirus. Mais au-delà de la pandémie, plusieurs éléments affecteront le rythme de la reprise. Pour commencer, les autorités pourraient mettre un frein l'an prochain aux mesures massives de relance budgétaire et monétaire qui ont alimenté la reprise du marché. Le Congrès pourrait alors opter pour l'austérité afin d'endiguer le déficit du pays. Et au lieu d'embaucher, les entreprises en proie à des baisses de revenus pourraient réduire leurs effectifs. Dans ce contexte, nous prévoyons une volatilité accrue des marchés sur les prochains mois et pensons que le S&P 500 pourrait subir une correction à un moment ou un autre.

Face à autant d'incertitude, nous sommes restés prudents vis-à-vis des actions au deuxième trimestre, en maintenant la légère sous-pondération. Toutefois, parmi les actions, nous avons renforcé la surpondération des émissions américaines et maintenu celle des titres des marchés émergents.

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 ET MODÉRÉ GRANITE SUN LIFE

- + Surpondération en actions américaines
- + Style de placement : surpondération des titres de croissance américains
- + Sous-pondération en actifs réels
- Sous-pondération en actions canadiennes
- Surpondération en liquidités
- Sous-pondération en obligations à rendement élevé en début de trimestre

PORTEFEUILLES ÉQUILIBRÉ, CROISSANCE ÉQUILIBRÉ ET CROISSANCE GRANITE SUN LIFE

- + Surpondération en actions américaines
- + Style de placement : surpondération des titres de croissance américains
- + Sous-pondération en actifs réels
- Sous-pondération en actions canadiennes
- Sous-pondération des actions en général
- Surpondération en liquidités

PORTEFEUILLES REVENU ET REVENU ÉLEVÉ GRANITE SUN LIFE

- + Sous-pondération en liquidités
- + Sous-pondération en actifs réels
- Sous-pondération des actions en général
- Style de placement : actions mondiales

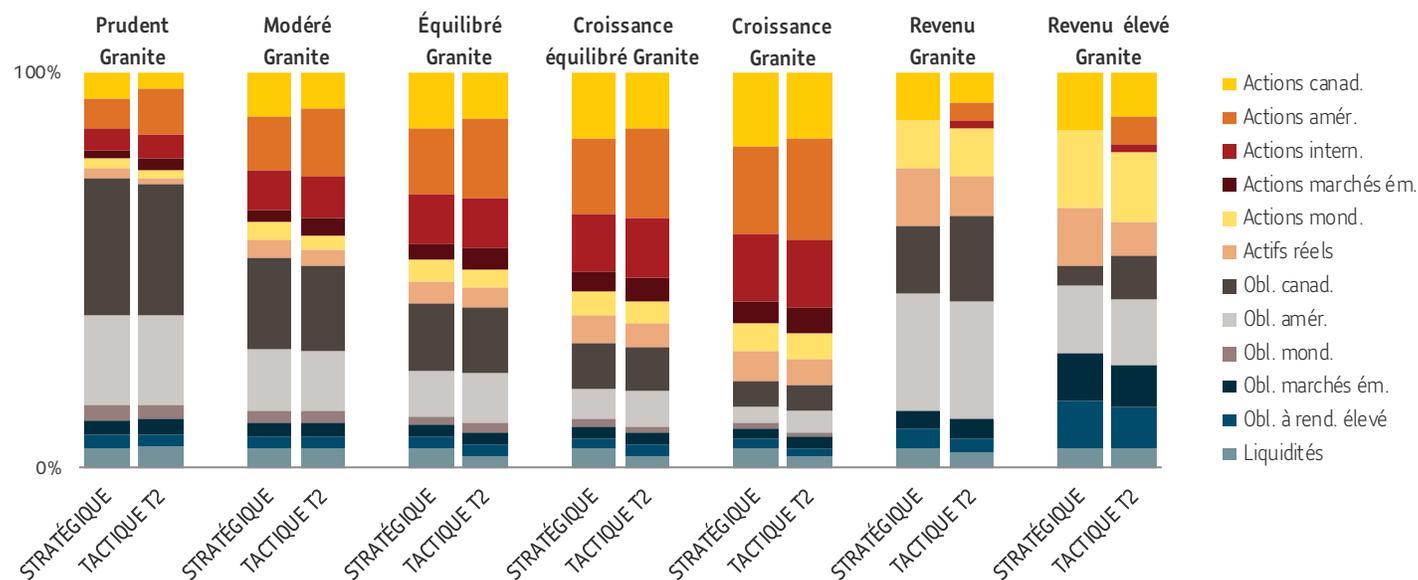
RÉPARTITION DE L'ACTIF AU T2 (EN %)

Portefeuille		Actions canad.	Actions amér.	Actions intern.	Actions marchés ém.	Actions mond.	Actifs réel	Obl. canad.	Obl. amér.	Obl. mond.	Obl. marchés ém.	Obl. à rend. élevé	Liquidités
Prudent Granite	STRATÉGIQUE	6,6	7,7	5,7	1,9	2,4	2,7	34,4	22,9	3,8	3,5	3,5	5,0
	TACTIQUE	4,2	11,5	6,2	3,0	1,6	1,8	33,1	22,6	3,5	3,9	3,2	5,3
Modéré Granite	STRATÉGIQUE	11,4	13,3	10,0	3,3	4,2	4,7	23,2	15,4	3,0	3,2	3,2	5,0
	TACTIQUE	9,2	17,2	10,6	4,5	3,5	3,8	21,7	15,3	2,8	3,6	2,9	5,0
Équilibré Granite	STRATÉGIQUE	14,6	17,0	12,8	4,3	5,4	6,0	17,4	11,6	2,5	3,0	3,0	2,5
	TACTIQUE	11,7	19,9	12,7	5,5	4,4	5,0	16,8	12,4	2,4	3,3	3,0	2,8
Croissance équilibré Granite	STRATÉGIQUE	17,0	19,9	14,9	5,0	6,3	7,0	11,9	8,0	2,0	2,8	2,8	2,5
	TACTIQUE	14,2	22,6	15,0	6,3	5,4	5,8	11,5	8,9	1,7	3,0	2,7	3,0
Croissance Granite	STRATÉGIQUE	19,4	22,7	17,0	5,7	7,2	8,0	6,6	4,4	1,5	2,5	2,5	2,5
	TACTIQUE	16,6	25,6	17,1	6,9	6,2	6,7	6,4	5,5	1,2	2,7	2,4	2,7
Revenu Granite	STRATÉGIQUE	12,5	0,0	0,0	0,0	12,5	15,0	17,5	30,0	0,0	5,0	5,0	2,5
	TACTIQUE	7,8	4,3	1,9	0,0	12,3	10,0	21,4	29,6	0,0	5,0	3,9	3,7
Revenu élevé Granite	STRATÉGIQUE	15,0	0,0	0,0	0,0	20,0	15,0	5,0	17,5	0,0	12,5	12,5	2,5
	TACTIQUE	11,4	6,7	2,0	0,0	17,9	8,5	10,9	16,6	0,0	10,6	10,3	5,1

Données au 30 juin 2020.

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 T2



CHANGEMENTS TACTIQUES CLÉS

- Au T2, avec le redressement des marchés et les importantes mesures de relance mises en place aux États-Unis, nous avons augmenté notre surpondération en actions américaines.
- Comme la reprise économique se poursuit en Chine, nous maintenons notre surpondération en actions des marchés émergents.
- Nous avons augmenté notre sous-pondération en actions canadiennes, car la COVID-19 et le choc des prix du pétrole nuisent à la reprise économique au Canada.
- La maîtrise de la pandémie et l'important programme de relance de l'UE nous ont fait passer d'une sous-pondération à une pondération neutre en actions EAEO.
- Nous avons ajouté des obligations de sociétés à rendement élevé quand les écarts ont commencé à se resserrer sous l'effet des mesures de relance.

Au premier trimestre, la COVID-19 a ébranlé l'économie et déclenché un marché baissier. Puis, au deuxième trimestre, les principaux marchés boursiers se sont redressés quand d'importantes mesures de relance économique ont été mises en place. Cela a réduit les pertes, mais nous restons prudents. En fin de trimestre, nous sous-pondérons généralement les actions, à l'exception des actions américaines et des actions des marchés émergents, qui demeuraient surpondérées.

Les États-Unis étaient la première puissance économique mondiale avant la crise. Le marché et l'économie du pays ont été soutenus par le programme de rachat d'actifs de la Réserve fédérale américaine et la baisse du taux directeur à zéro. De plus, le Congrès a mis en place un programme de relance de 1 000 milliards de dollars. Par conséquent, nous pensons que l'économie américaine pourrait sortir de la pandémie toujours au sommet.

Sur le plan du style de placement, nous avons privilégié les actions américaines de croissance plutôt que celles axées sur la valeur au début de la reprise. Toutefois, nous croyons maintenant que les actions de valeur pourraient regagner du terrain. Nous avons donc pris des options d'achat sur le marché financier américain, qui présente selon nous un bon potentiel à long terme. Nous avons aussi pris des options d'achat sur le pétrole lorsque les cours ont rebondi.

Nous avons maintenu la surpondération des marchés émergents. Nous craignons que certaines économies émergentes aient du mal à redémarrer. Et d'autres pays, comme le Brésil et l'Inde, n'ont pas pu contenir l'épidémie de COVID-19. Nous privilégions donc la Chine, qui semble avoir maîtrisé la situation. Son économie reprend lentement et

son gouvernement a lancé de nouvelles mesures de relance.

La Banque centrale européenne a réagi à la pandémie en élargissant son programme d'assouplissement quantitatif. De plus, l'Union européenne a décidé de mettre en place un programme de relance économique de 826 milliards de dollars américains en mai. Grâce aux nouvelles mesures et à la maîtrise du virus, l'économie de la zone euro pourrait continuer de prendre du mieux. Dans ces circonstances, nous sommes passés d'une sous-pondération à une pondération neutre en actions EAEO.

Au Canada, l'économie a souffert des ventes massives causées par la COVID-19 et de la chute des prix du pétrole. C'est en partie pour cette raison que les pertes d'emplois y ont été plus importantes qu'aux États-Unis. L'économie canadienne devrait se contracter de plus de 6 % cette année. Par ailleurs, les dépenses de consommation représentent près de 60 % de l'activité économique du pays. Mais les Canadiens, dont l'endettement personnel a rarement été aussi élevé, peuvent difficilement consommer davantage. La reprise économique pourrait donc être plus lente au Canada qu'aux États-Unis, et nous avons accru notre sous-pondération.

Du côté des titres à revenu fixe, nous continuons de privilégier les obligations de sociétés à rendement élevé. La contraction de l'économie a fait craindre une augmentation des faillites, ce qui a pesé sur le cours des obligations de sociétés. Nous nous attendons cependant à ce que les écarts se resserrant à mesure que les risques diminuent et que la Réserve fédérale américaine poursuit ses achats dans cette catégorie de titres.

RENDEMENT (EN %)

	DEPUIS LE LANCLEMENT*	7 ANS	5 ANS	3 ANS	1 AN	T2
Portefeuille prudent Granite Sun Life						
Série A	4,1	4,1	2,7	2,4	0,9	6,8
Série F	5,0	5,0	3,6	3,3	1,8	7,0
Portefeuille modéré Granite Sun Life						
Série A	5,5	5,2	3,3	2,7	0,3	8,5
Série F	6,7	6,4	4,5	3,9	1,5	8,8
Portefeuille équilibré Granite Sun Life						
Série A	6,3	6,0	3,8	3,2	0,5	9,4
Série F	7,4	7,2	4,9	4,4	1,7	9,7
Portefeuille croissance équilibré Granite Sun Life						
Série A	6,9	6,6	4,1	3,4	0,2	10,1
Série F	8,1	7,8	5,2	4,6	1,4	10,4
Portefeuille croissance Granite Sun Life						
Série A	7,5	7,2	4,3	3,6	0,0	10,9
Série F	8,8	8,4	5,5	4,9	1,2	11,2
Portefeuille revenu Granite Sun Life						
Série A	3,7	4,1	2,3	1,7	-0,8	8,2
Série F	4,6	5,0	3,2	2,6	0,1	8,4
Portefeuille revenu élevé Granite Sun Life						
Série A	3,4	3,7	1,5	0,6	-3,4	8,1
Série F	4,5	4,8	2,7	1,8	-2,3	8,5

Les rendements se rapportant aux périodes supérieures à un an sont annualisés. Données au 30 juin 2020.

* Le 17 janvier 2012 est la date de création de tous les portefeuilles, à l'exception du Portefeuille prudent Granite Sun Life dont la date de création est le 2 avril 2012. À cette date, le Portefeuille 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., 2020. La société Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. est membre du groupe Financière Sun Life.