

# Portefeuille modéré Granite Sun Life SÉRIE A

REVUE DES FONDS, T4 2018 | Opinions au 1<sup>er</sup> janvier 2019

## CATÉGORIE<sup>1</sup>

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

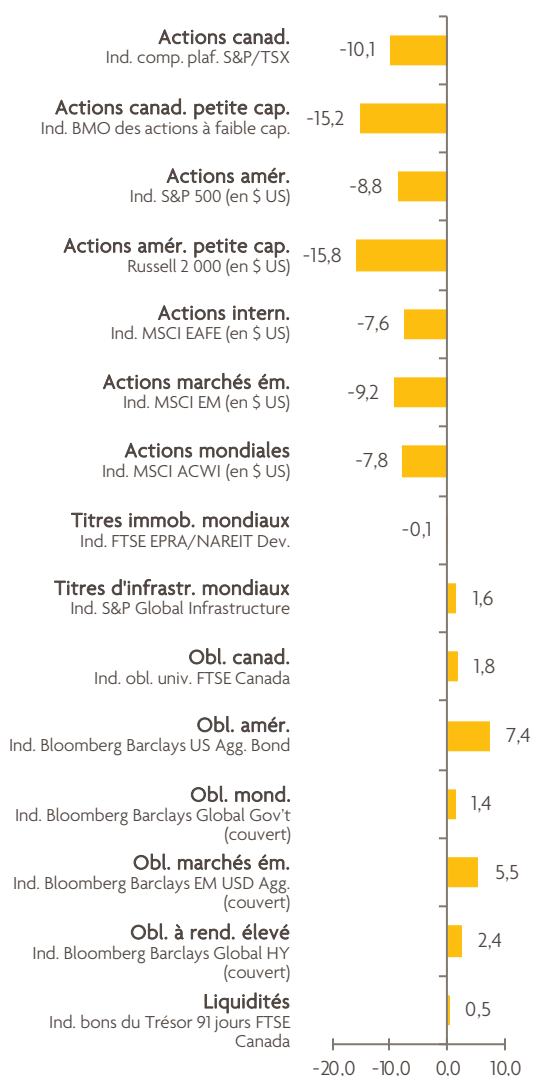
Kathrin Forrest, CFA

## POINTS SAILLANTS

- Le Portefeuille modéré Granite Sun Life a perdu 4,1 % au quatrième trimestre
- Surpondération des actions canadiennes et des actions des marchés émergents
- 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
- Augmentation des liquidités dans les portefeuilles

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

## RENDEMENTS DES MARCHÉS



## 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.

Source : Bloomberg. Données au 31 décembre 2018.  
Rendement total en \$ CA ou tel qu'indiqué.

## REVUE DES PORTEFEUILLES

Le Portefeuille modéré Granite Sun Life a perdu 4,1 % 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 américaines et des actions internationales a nui au Portefeuille, puisque l'indice S&P 500 a reculé de 4,4 % et l'indice MSCI EAFE a chuté de 10,5 %.

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

Cependant, nous avons adopté une position neutre à l'égard de la plupart des marchés boursiers avant décembre, à l'exception d'une légère surpondération des marchés canadien et émergents.

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

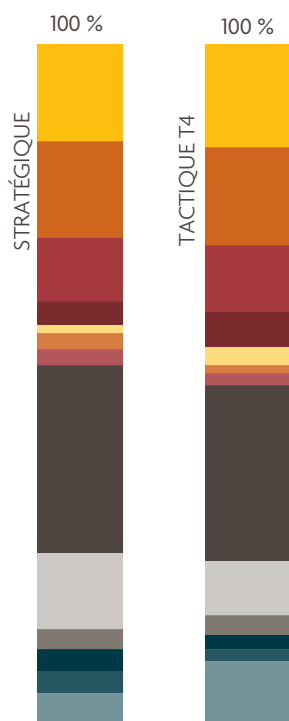
### FACTEURS POSITIFS

- Surpondération des actions des marchés émergents
- Surpondération des liquidités

### FACTEURS NÉGATIFS

- Surpondération des actions américaines
- Sous-pondération des obligations
- 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.	14,2	15,2	1,0	0,0
● Actions amér.	14,2	14,3	0,1	-1,3
● Actions intern.	9,2	9,7	0,5	-1,1
● Actions marchés ém.	3,4	5,1	1,7	0,5
● Actions mond.	1,4	2,7	1,3	0,0
● Titres immob. mond.	2,3	1,2	-1,1	-0,5
● Titres d'infrastr. mond.	2,3	1,7	-0,6	0,0
● Obl. canad.	27,6	25,6	-2,0	-1,0
● Obl. amér.	11,0	8,1	-2,9	-2,0
● Obl. mond.	3,0	2,8	-0,2	0,0
● Obl. marchés ém.	3,2	2,0	-1,2	-0,5
● Obl. à rend. élevé	3,2	2,0	-1,2	-0,5
● Liquidités	5,0	9,6	4,6	6,5
<b>Totaux :</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>2,9</b>	

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

- Initiation d'opérations de couverture à l'égard de la volatilité afin de réduire le risque au sein des portefeuilles
- Adoption d'une position neutre à l'égard de la plupart des marchés boursiers, sauf les marchés canadien et émergents
- Étant donné leurs valorisations inférieures, augmentation de la pondération des actions des marchés émergents
- 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 et adoption d'une stratégie de durée 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 pensons 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 de nos placements américains à un niveau neutre, mais prévoyons l'augmenter lorsque des occasions se présenteront.

Malgré la chute du prix du pétrole et l'accroissement du pessimisme à l'égard du marché, 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 sommes passés d'une surpondération à une pondération neutre des actions internationales.

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.

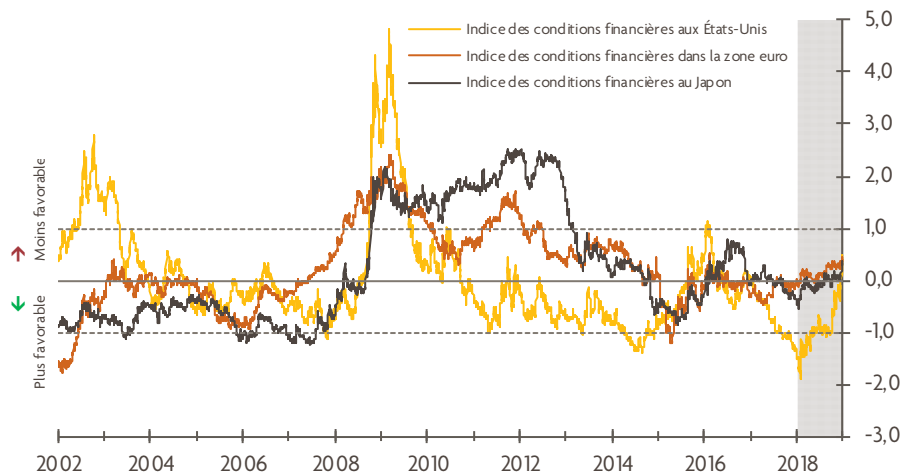
Pour ce qui est des titres à revenu fixe, nous sous-pondérons les obligations. Bien que les taux aient diminué au cours du trimestre, ils devraient grimper en 2019, car les taux d'intérêt continuent d'augmenter, bien que plus lentement que prévu antérieurement.

Étant donné les perspectives de hausse des taux d'intérêt, nous avons mis en place une stratégie de durée 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.

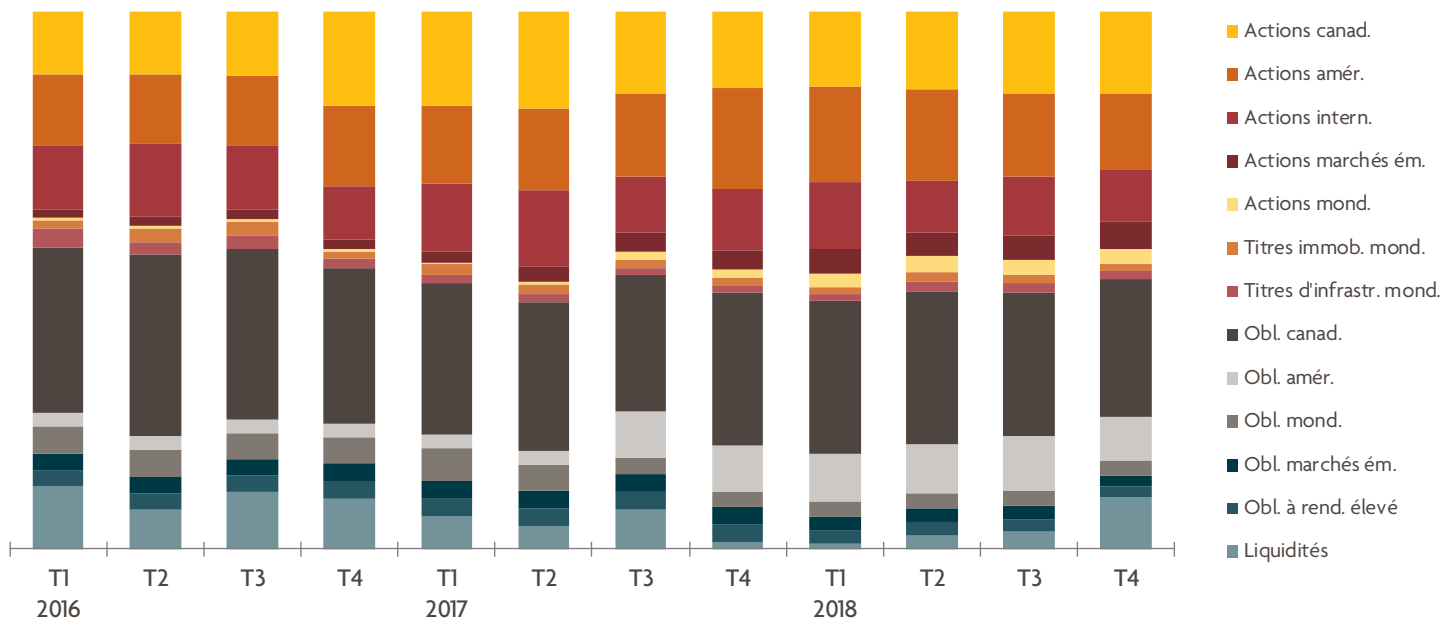
## LES CONDITIONS FINANCIÈRES LAISSENT ENTENDRE QUE NOUS SOMMES EN FIN DE CYCLE ÉCONOMIQUE

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
-4,1	-2,9	2,2	4,1	5,5	17 janvier 2012

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