

# Mise à jour – Répartition tactique de l'actif

FÉVRIER 2019 | Opinions au 1<sup>er</sup> février 2019

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

Après le pire mois de décembre depuis 1931, les marchés ont connu le mois de janvier le plus solide en 30 ans. Janvier a pour sa part été le mois le plus solide en 30 ans. Évidemment, la question qui se pose maintenant : quelle direction faut-il prendre?

Malgré un début d'année marqué par un marché haussier, plusieurs risques pèsent : la croissance mondiale semble ralentir, la croissance des bénéfices s'annonce décevante et il n'y a pas de dénouement en vue de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine.

Donc, si les marchés nous réservent une surprise, il s'agira probablement d'un repli. Par conséquent, nous maintenons une surpondération en titres de marchés émergents, et une position généralement neutre en actions. Nous prenons aussi des mesures pour contrer le risque, notamment des couvertures défensives en options sur des titres des indices S&P 500 et Nasdaq.

Aux États-Unis, nous croyons que les données économiques fondamentales sont toujours solides. Toutefois, en raison des risques de marché que nous avons constatés, nous conservons une position neutre. Il n'en reste pas moins que nous sommes toujours à la recherche d'occasions pour augmenter notre pondération.

Même chose du côté du Canada. À noter que les placements sous-jacents présentent généralement un risque moindre. Nous surveillons la cadence des hausses de taux d'intérêt, car celles-ci pourraient accentuer la pression sur les prix des maisons et les consommateurs dont le niveau d'endettement est élevé.

En Europe, l'économie stagne; le système bancaire italien est fragile et pourrait se détériorer, puis la menace d'un Brexit difficile plane. Pour l'instant, nous adoptons une sous-pondération en titres européens et une position principalement neutre en actions EAEO exception faite du Japon, pour lequel nous sommes surpondérés, en raison des données économiques fondamentales qui s'améliorent.

Les marchés émergents ont intégré le pire du repli. Nous croyons que leur potentiel de croissance est plus prometteur que celui des marchés développés et que les évaluations boursières sont plus raisonnables, ce qui explique notre surpondération.

Quant aux titres à revenu fixe, nous avons réaffecté des liquidités à des obligations mondiales de première qualité. L'atténuation de la force du billet vert pourrait créer un environnement plus stable pour les obligations des marchés émergents, qui présentent un meilleur profil risque/rendement et offrent des rendements attrayants.

## DONNÉES TACTIQUES

### CHANGEMENT

### JUSTIFICATION

Surpondération en obligations mondiales de première qualité



Perspectives plus favorables et meilleur profil risque/rendement

Initiation de couvertures défensives



Atténuation du risque en cas de correction des marchés

Réduction des placements liquides



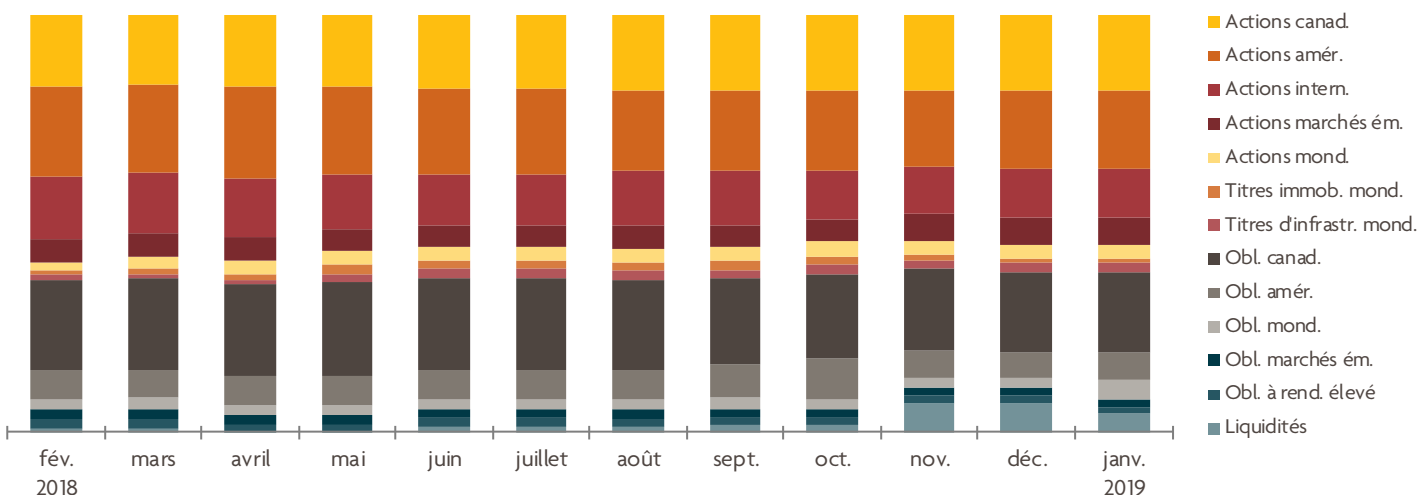
Augmentation de la pondération en obligations mondiales de première qualité

Réduction de la sous-pondération en obligations



Réduction du risque dans les portefeuilles

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



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

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 Placements mondiaux Sun Life (Canada) 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.

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