

PORTEFEUILLES GÉRÉS GRANITE SUN LIFE

Mise à jour – Répartition tactique de l'actif

JUILLET 2022 | Opinions au 11 août 2022

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 placementsmondiauxsunlife.com.

Les marchés des capitaux ont amorcé le mois de juillet sur une note sombre, ayant tout juste clos leur pire première moitié d'année civile de l'histoire récente. Les répercussions des mesures vigoureuses de resserrement monétaire de la Fed commencent à ressortir dans les données. Aux États-Unis, durant deux trimestres consécutifs, le produit intérieur brut (PIB) a chuté, le marché de l'habitation a ralenti et la confiance des consommateurs et des entreprises a été plombée. Ces facteurs ont attisé les peurs d'une récession sur les marchés.

Jusqu'à la mi-juillet, les marchés des actions ont remis en doute la capacité de la Fed à hausser les taux d'intérêt et à éviter un ralentissement économique. Le discours voulant que les mauvaises nouvelles en soient des bonnes s'est implanté. L'humeur sur les marchés s'est alors améliorée sur la présomption que la Fed changera de cap et réduira les taux dès le début de 2023, s'éloignant de sa politique monétaire rigide.

Les actions américaines ont tellement intégré cette perspective qu'elles ont gagné du terrain malgré la hausse de 75 points de base décidée lors de la réunion de juillet. L'indice S&P 500 a terminé le mois de juillet en hausse de 9,1 %, soit le meilleur gain mensuel depuis novembre 2020. De plus, durant le mois, l'indice des prix à la consommation (IPC) de 8,5 %, moins élevé que prévu, a fait naître l'espoir que l'inflation avait atteint son sommet. Les marchés ont alors connu une hausse, les actifs de croissance ayant progressé rapidement. Au début d'août, le Nasdaq a bondi, gagnant 20 % sur son creux de juin.

Les marchés obligataires ont été plus volatils. Bien que les taux des obligations du Trésor à 10 ans ont fléchi, passant de 3,5 % en juin à 2,8 % au début d'août, on doutait de la capacité de la Fed à être plus souple.

Voir prochaine page ►

DONNÉES TACTIQUES

CHANGEMENT

Sous-pondération des actions cycliques et réduction de l'exposition aux actions américaines

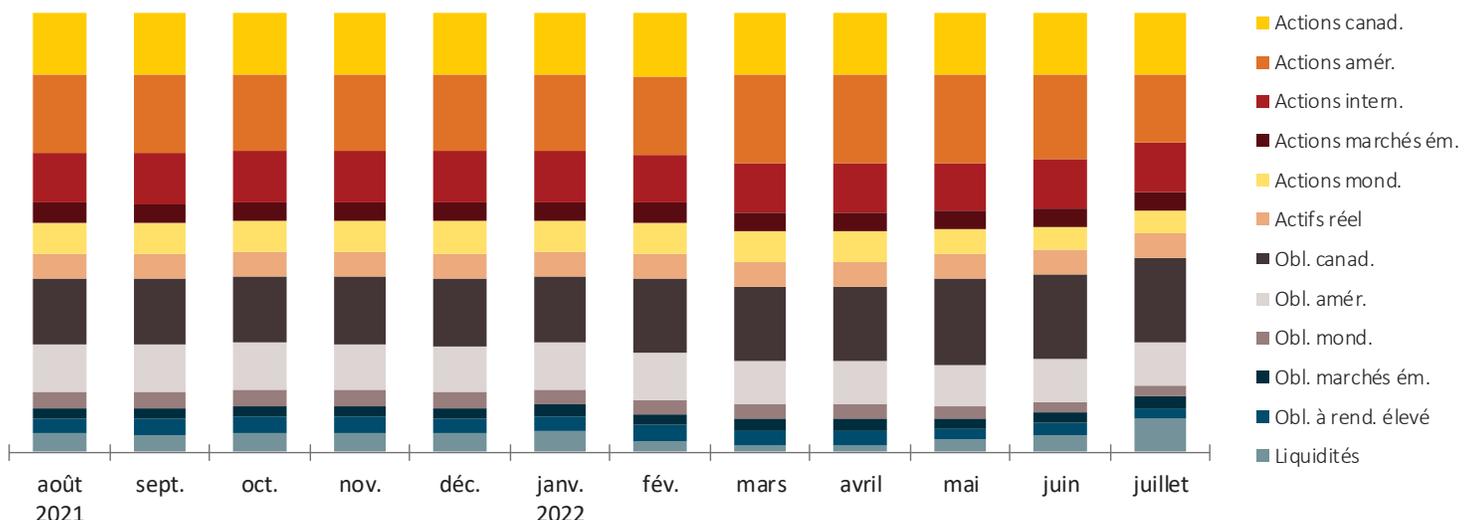
Surpondération des liquidités

Sous-pondération du crédit

JUSTIFICATION

- Nous avons tiré parti de la reprise actuelle pour réduire le risque dans les portefeuilles.
- Nous nous attendons à ce que la politique monétaire rigide entraîne une grande volatilité et des taux intéressants.
- Tirer profit du rétrécissement des écarts pour réduire le risque de crédit face aux inquiétudes liées à la croissance.

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



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

◀ *Suite de la page précédente*

Par exemple, malgré la chute de l'IPC en juillet, la courbe des taux est demeurée inversée. L'écart entre les obligations du Trésor à 2 ans et celles à 10 ans est passé à 58 points de base. Même l'écart entre les obligations à 3 mois et celles à 10 ans a été négatif pendant un moment en août, le doute pesant sur les attentes que la Fed réduise bientôt les taux.

Nous croyons que les marchés des actions ont pris trop d'avance, s'attendant à ce que la Fed devienne plus souple dans sa politique monétaire. En fait, la reprise actuelle des actions, qui a entraîné de meilleures conditions financières, pourrait nuire au combat que mène la Fed contre l'inflation. Comme prévu, les décideurs de la Fed ont laissé croire durant les discours suivant leur réunion de juillet qu'ils essayaient de tempérer l'enthousiasme sur les marchés.

La baisse des données sur l'IPC est favorable. Cependant, nous prévoyons que la Fed attendra que se produisent des baisses consécutives pour mettre fin aux mesures de resserrement. De plus, nous sommes préoccupés par un recul des bénéfiques pendant le ralentissement de la croissance. Nous avons continué de tirer parti de la reprise des actions pour réduire notre

exposition aux actions américaines et augmenté nos liquidités. De plus, nous privilégions les actions de secteurs défensifs plutôt que celles de secteurs cycliques.

Du côté des titres à revenu fixe, la volatilité a été porteuse d'occasions. Cependant, les taux sont tout sauf attrayants. Par exemple, les solides résultats des émissions du secteur de l'énergie dans la composante à rendement élevé ont entraîné une compression des taux généralisée. Les taux se tiennent actuellement près des niveaux médians constatés durant les mois hors récession. Nous croyons qu'ils ne reflètent pas les risques économiques imminents. Toutefois, nous avons une perspective optimiste quant aux obligations de base canadiennes. Nous sommes d'avis que l'économie canadienne, dominée par le marché du logement, est plus sensible à une hausse des taux d'intérêt étant donné les niveaux record des dettes à la consommation et hypothécaires. Toute pause dans la hausse des taux au Canada serait bénéfique pour les titres à revenu fixe de base de qualité. Nous avons conservé une surpondération dans nos portefeuilles.

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 Gestion d'actifs PMSL 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.

Placements mondiaux Sun Life est le nom commercial de Gestion d'actifs PMSL inc., de la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie et de la Fiducie de la Financière Sun Life. Gestion d'actifs PMSL inc. est le gestionnaire des fonds communs de placement de la Sun Life, des Solutions gérées Granite Sun Life et des Mandats privés de placement Sun Life.

© Gestion d'actifs PMSL inc. et ses concédants de licence, 2022. Gestion d'actifs PMSL inc. est membre du groupe Sun Life. Tous droits réservés.



Placement mondiaux Sun Life
1 rue York, Toronto (Ontario) M5J 0B6
Téléphone: 1.877.344.1434

placementsmondiauxsunlife.com/Commentaires

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