

PORTEFEUILLES GÉRÉS GRANITE SUN LIFE

Mise à jour – Répartition tactique de l'actif

novembre 2021 | Opinions au 15 décembre 2021

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.

La plupart des indices boursiers ont subi une baisse en novembre. Et ce, en raison des préoccupations croissantes entourant le variant Omicron, de l'inflation et du ton plus belliciste de la Réserve fédérale américaine (la Fed). Dans un premier temps, les marchés ont plongé dans la foulée de l'émergence d'Omicron, un variant plus contagieux, et de la réinstauration de restrictions frontalières par les gouvernements. Dans ce contexte, l'inflation s'est maintenue à un sommet historique sur 30 ans. Peu après la fin du mois, le président de la Fed, Jerome Powell, a secoué les marchés lorsqu'il a annoncé au Congrès qu'il ne considérerait plus la flambée de l'inflation comme étant passagère. Cela sous-entend que la Fed pourrait augmenter les taux d'intérêt plus rapidement que prévu.

Cette conjoncture a entraîné la hausse de la volatilité en novembre, le VIX atteignant son plus haut niveau depuis janvier dernier. De ce fait, nous avons conservé, dans l'ensemble, une pondération d'actions neutre. Celle-ci est principalement composée d'actions mondiales de petite et moyenne capitalisation. Cela nous donne une vaste exposition aux actions

cycliques et de valeur, qui devraient profiter de la reprise économique à l'échelle mondiale.

Du côté du volet des titres à revenu fixe du portefeuille, nous avons conservé une sous-pondération d'obligations de première qualité en raison du risque lié à la durée. Nous avons également conservé une surpondération de liquidités en novembre. Nous pourrions éventuellement en utiliser une partie pour augmenter nos positions obligataires si les rendements semblent vouloir augmenter. Cependant, en novembre, le rendement des obligations du Trésor à 10 ans est demeuré aux environs de 1,5 %, et celui des obligations à 2 ans, à 0,52 %. Et ce, en dépit de la forte inflation qui pourrait forcer la Fed à augmenter les taux d'intérêt plus tôt que prévu.

Voir prochaine page ►

DONNÉES TACTIQUES

CHANGEMENT

Sous-pondération des obligations de première qualité

Maintien d'une position neutre à l'égard des actions des marchés émergents

Surpondération d'actions mondiales à moyenne capitalisation

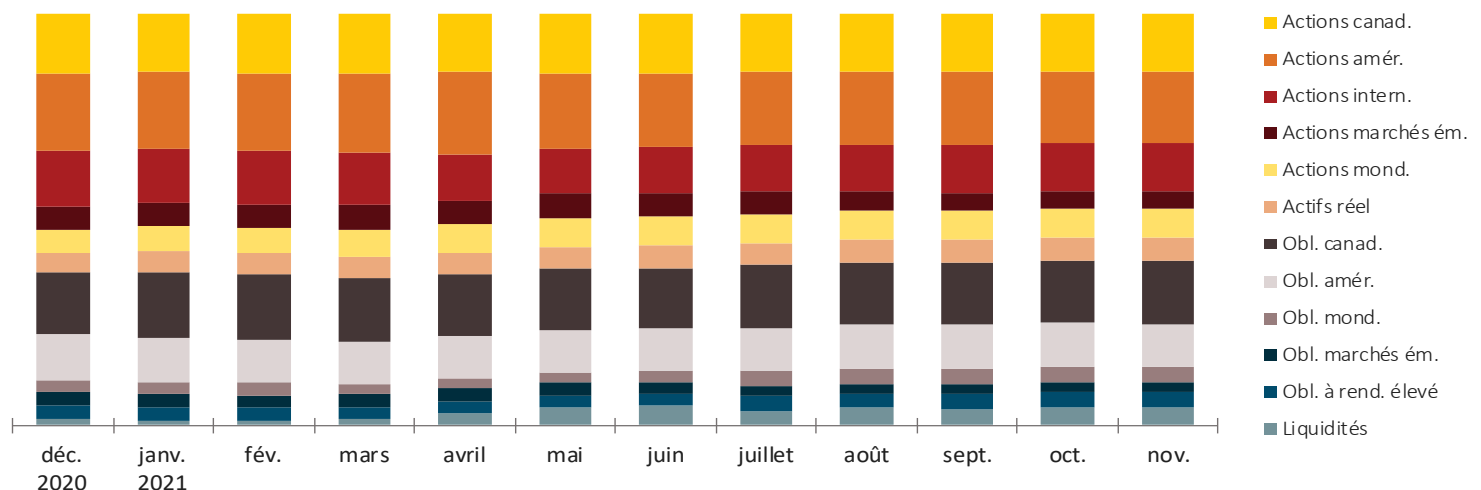
JUSTIFICATION

➤ Risque de durée, hausse possible des taux d'intérêt

➤ Risque réglementaire en Chine, économie anémique

➤ Croissance potentielle à la suite du redressement de l'économie

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



Aux États-Unis, nous croyons que l'économie se porte bien, stimulée par d'importantes dépenses de consommation et la mise en place d'une politique monétaire et des mesures de relance accommodantes. Notons à cet effet l'adoption d'un programme de dépenses d'infrastructure de mille milliards de dollars américains, projet de loi soutenu par les deux partis. Étant donné les attentes d'une forte reprise économique, nous conservons des pondérations égales d'actions de croissance et d'actions de valeur de haute qualité. En 2021, les placements axés sur la croissance et ceux axés sur la valeur ont été privilégiés à différentes phases du cycle du marché. Cependant, si l'économie poursuit sa reprise, les actions de valeur pourraient de nouveau être le moteur de croissance du marché. Nous surveillons de près tout signe de tendance haussière de cette catégorie d'actif.

Nous avons conservé une position neutre dans les actions canadiennes. Cependant, nous voyons la situation économique d'un bon œil, compte tenu de la création de 154 000 emplois en novembre. L'économie canadienne continue de tirer profit d'un marché du logement vigoureux. Elle profite aussi de la forte hausse de la demande en produits de base, notamment le pétrole, le gaz naturel et les métaux de base, comme le cuivre. Ceci ne signifie pas que les risques soient absents. On peut penser, par exemple, à celui que pose l'endettement hypothécaire des Canadiens, qui a augmenté de 193 milliards de dollars au cours de la pandémie. La surchauffe potentielle des prix des logements en est un autre.

Il est difficile d'anticiper la performance l'indice composé S&P/TSX, compte tenu de sa forte pondération de titres des services financiers (30 %), de l'énergie et des matériaux (25 %).* De plus, l'évolution idiosyncrasique des entreprises, comme en témoigne la forte progression d'actions individuelles, a ajouté à la difficulté de prévoir l'évolution du marché canadien dans son ensemble.

pays émergents, notamment l'Inde, ont affiché de bons résultats. Cependant, compte tenu de la densité de population et du faible taux de vaccination dans certains pays émergents, le variant Omicron pourrait être difficile à maîtriser. En effet, le nombre de cas de COVID-19 a quadruplé en novembre, notamment en Afrique du Sud, où le virus s'est propagé dans tout le pays.

Notre indice de référence, fortement pondéré dans les titres chinois, a profité de l'augmentation inattendue de la production manufacturière en Chine en novembre. La baisse des prix des matériaux et le rationnement de l'énergie l'expliquent en partie. Cependant, nous conserverons nos positions neutres dans les marchés émergents. Et ce, tant que nous n'observerons pas de signes de stabilité réglementaire en Chine, d'avancées pour contenir l'épidémie de COVID-19 et de desserrement des politiques monétaires des banques centrales.

En novembre, nous avons conservé notre répartition d'actifs dans les actions mondiales, dont une surpondération de 1,8 % dans les actions mondiales à moyenne capitalisation. Cependant, nous avons conservé une surpondération de 1,5 % d'actions internationales à forte capitalisation. Cela comprend une exposition à l'Europe dans le volet des actions européennes, australiennes et de l'Extrême-Orient. Les taux de vaccination sont plus bas en Europe qu'aux États-Unis. Le variant Omicron pourrait ainsi avoir de plus fortes répercussions négatives sur l'économie de cette région. De plus, la hausse des prix de l'énergie en Europe pourrait ralentir l'activité industrielle, surtout à l'approche de l'hiver. Nous restons donc prudents à l'égard des marchés boursiers.

*1er janvier 2021 –

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, 2021. 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](#).