

PORTEFEUILLES GÉRÉS GRANITE SUN LIFE

Mise à jour – Répartition tactique de l'actif

MAI 2021 | Opinions au 15 juin 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 progression des marchés observée cette année n'a montré aucun signe d'essoufflement en mai. Le rebond des grandes économies s'est poursuivi, la vaccination contre la COVID-19 s'est accélérée, la croissance des bénéfiques est restée solide et le S&P 500 a frôlé un sommet historique. Il faut maintenant se demander dans quelle mesure ces évolutions positives sont déjà escomptées par le marché. Les valorisations semblent tendues et les investisseurs demeurent très optimistes. Par conséquent, tout en gardant une perspective généralement haussière, nous sommes prudents et avons réduit de 1,5 % notre surpondération des actions, tout en augmentant d'autant la proportion de nos liquidités.

Après leur remontée du creux de mars – l'une des plus longues de l'histoire – la majorité des indices boursiers touchent ou frôlent des niveaux record. Ainsi, le S&P 500 était en hausse de 11.9 % sur l'année le 27 mai, tandis que l'indice composé S&P/TSX avait gagné 13.2 %. Parallèlement, les valorisations ont augmenté et, selon certains indicateurs, le niveau de confiance des investisseurs a atteint un sommet pluriannuel. Sans croire à

une bulle des actifs, nous avons réduit la surpondération des actions américaines qui est passée de 1,8 % à 1 % en mai. Par contre, nous n'avons pas modifié notre pondération des actions canadiennes, internationales et des marchés émergents.

Globalement, l'économie continue de se normaliser et les marchés ont été stimulés par le virage vers les titres appelés à profiter de sa réouverture. Malgré un léger essoufflement en mai, un certain nombre de catégories d'actif liées à la réouverture ont poursuivi leur progression, y compris l'énergie, la finance, les actions de valeur et les titres cycliques. En plus de surpondérer la valeur, nous avons conservé certains titres de croissance de grande qualité. Et, afin de réduire potentiellement le risque, nous avons eu recours à des instruments de couverture tactique au cours du trimestre pour obtenir une protection en cas de baisse, et d'autres pour encaisser des primes.

Voir prochaine page ►

DONNÉES TACTIQUES

CHANGEMENT

Réduction de l'exposition aux actions américaines

Sous-pondération des obligations sensibles à la durée

Surpondération en titres de marchés émergents

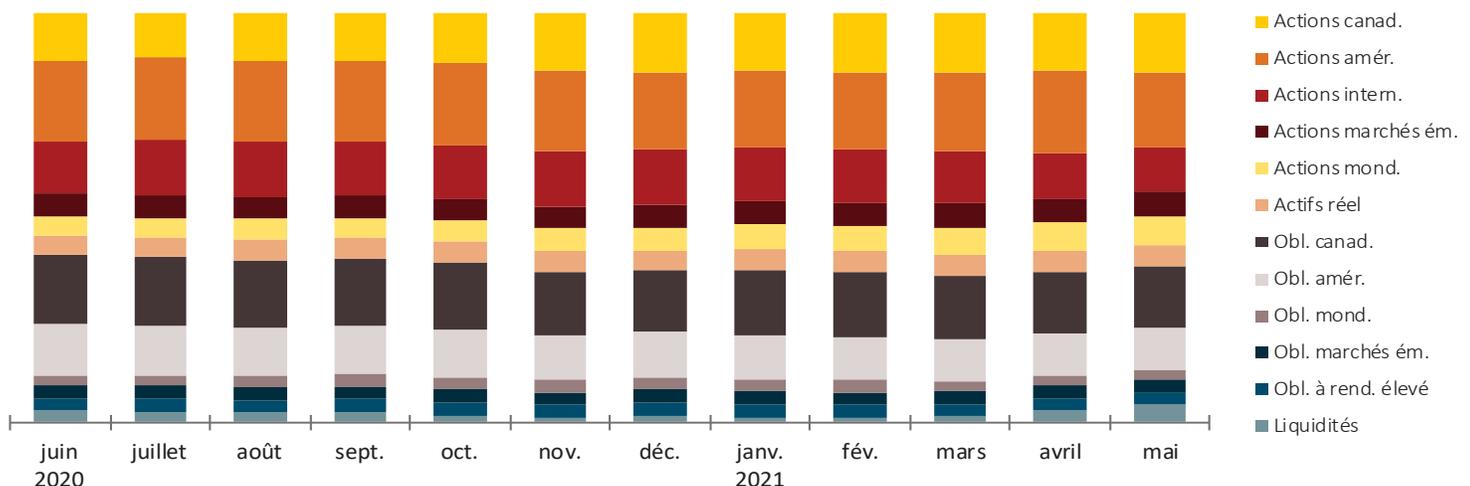
JUSTIFICATION

► Les valorisations ont augmenté

► Le risque de taux d'intérêt

► Les marchés émergents devraient continuer de performer

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.

◀ Continuer de la page précédente

Notre décision de réduire la pondération des actions américaines ne doit pas être interprétée comme un avis négatif à l'égard de l'économie américaine. En effet, le Conference Board prévoit une croissance économique annualisée de 8,6 % aux États-Unis au deuxième trimestre de 2021. De plus, le pays regorge de liquidités dans la foulée des mesures de relance monétaire et budgétaire. Enfin, le président de la Réserve fédérale américaine Jerome Powell s'en tient à son intention déclarée de ne pas relever les taux d'intérêt avant 2023. Cependant, nous jugeons que les actions américaines ont beaucoup monté et nous chercherons des occasions d'investir nos liquidités ailleurs.

Malgré notre positionnement neutre, nous sommes optimistes à l'égard de l'économie canadienne, qui a profité de la forte augmentation de la demande de produits de base, et notamment de pétrole dont le prix a doublé en un an pour frôler les 70 \$ US le baril. De plus, si les taux d'intérêt devaient monter, comme nous nous y attendons, le secteur financier canadien s'en trouverait favorisé.

De façon générale, l'économie canadienne a relativement bien résisté aux confinements – appuyée par l'amélioration du marché de l'emploi et l'augmentation soutenue des prix des logements. De plus, le Canada affiche actuellement un des meilleurs dossiers de vaccination (en fait de première dose) des pays du G20. À terme, nous croyons que l'indice composé S&P/TSX, qui est fortement pondéré dans les services financiers, l'énergie et les matériaux, pourrait continuer de progresser sur fond de redressement postpandémique de l'économie.

Les actions des marchés émergents sont actuellement notre position la plus surpondérée, à hauteur de 1,5 %. Nous croyons que la tendance haussière à long terme des marchés émergents se maintiendra, alors que de nombreux pays en développement surclassent les pays développés.

Cependant, des facteurs défavorables, comme la réponse inégale à la COVID-19, freinent la progression de ces marchés. Par exemple, on prévoit que seuls 28 % des habitants des pays émergents seront vaccinés d'ici la fin de l'année, contre 72 % de la population des pays développés. Ceci dit, la Chine, marché le plus fortement pondéré dans notre indice de référence, s'est pratiquement débarrassée du virus et son économie s'est redressée avec vigueur. D'autres économies émergentes pourraient lui emboîter le pas en 2022, mais d'ici là, nous nous montrerons sélectifs.

La situation économique s'embellit en Europe, quoique plus lentement qu'aux États-Unis, avec une croissance prévue de 4,2 % en 2021. Un retard de vaccination par rapport aux États-Unis s'est traduit par de plus longs confinements qui ont considérablement freiné la reprise. De plus, l'économie de la zone euro a reçu un soutien budgétaire moins élevé, à raison de 6 % du PIB contre 14 % aux États-Unis.

Néanmoins, certains signes indiquent que la reprise s'affermirait en Europe. Malgré une hausse des prix des produits de base et des problèmes au niveau des chaînes d'approvisionnement, le secteur manufacturier européen (tiré par une plus forte demande à l'exportation) a fait preuve de robustesse ces derniers mois. Cette vigueur transparaît dans l'indice PMI du secteur manufacturier de la zone euro IHS Markit, qui a grimpé à 63,1 en mai – un de ses meilleurs scores depuis 1997. Cependant, nous avons continué de sous-pondérer les actions internationales qui constituent le plus petit compartiment de nos placements en actions. Par contre, nous chercherons des occasions d'investir dans cette catégorie d'actif durant les mois qui viennent.

Du côté des placements à revenu fixe, le taux de rendement de l'obligation de référence du Trésor américain à 10 ans a continué de préoccuper les investisseurs en mai. Après avoir touché 1,74 % en mars, ce taux est redescendu autour de 1,5 %. Bien des investisseurs s'attendent à une remontée des taux, ce qui a nui aux titres à plus longue échéance. Néanmoins, bien que les indicateurs d'inflation aient dépassé la fourchette cible de la Fed, le taux de l'obligation du Trésor à 10 ans n'a pas augmenté de façon significative. Ceci pourrait porter à conclure que le marché obligataire attend encore de voir si les taux vont connaître une nouvelle poussée. Cependant, compte tenu du risque de taux d'intérêt, nous sous-pondérons les émissions sensibles à la durée, y compris les bons du Trésor américain et les obligations canadiennes.

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](#).