

# Portefeuilles gérés Granite Sun Life

## SOCIÉTÉ DE GESTION

Gestion d'actifs PMSL inc.

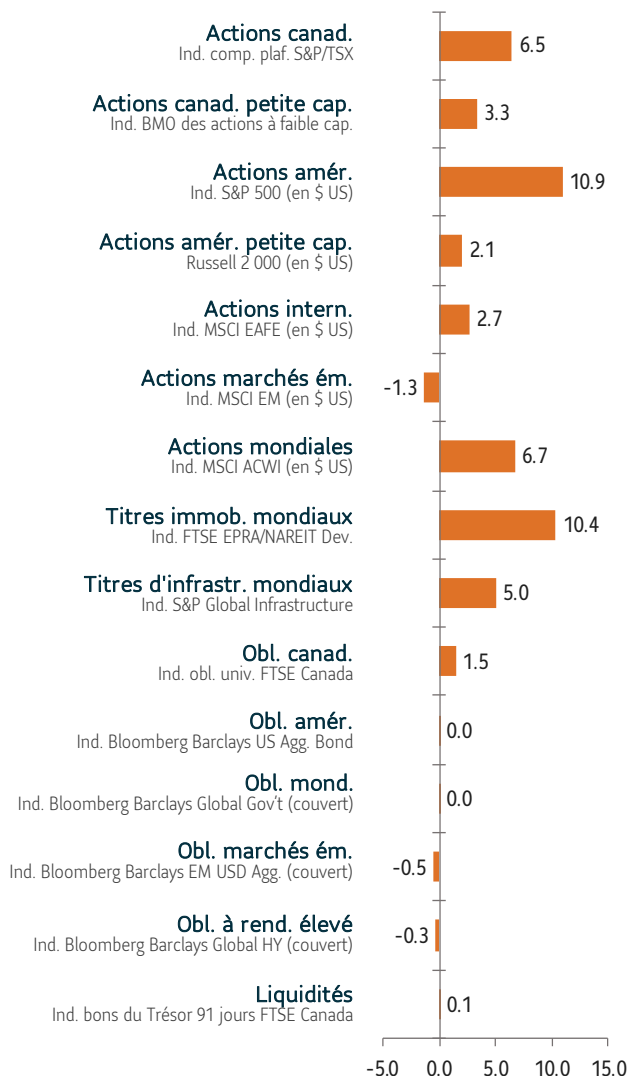
## GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES

Chhad Aul, CFA  
Christine Tan, CFA

## POINTS SAILLANTS

- Rendements positifs pour les portefeuilles gérés Granite Sun Life au T4
- Maintien d'une position neutre en actions
- Maintien de la sous-pondération des actions EAEO avec une exposition à l'Europe
- Maintien d'une position neutre en actions américaines
- Maintien de la sous-pondération en obligations sensibles à la duration
- Surpondération des obligations de sociétés à rendement élevé, avec un compartiment d'obligations de sociétés à moyen terme

## RENDEMENTS DES MARCHÉS



Source : Bloomberg. Données au 31 décembre 2021.  
Rendement total en \$ CA ou tel qu'indiqué.

## PERSPECTIVES

Pour soutenir l'économie face à la COVID-19, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») avait décidé, en mars 2020, d'y injecter massivement des liquidités. Cela réduisant effectivement les taux d'intérêt à zéro et stimulant le redressement du marché qui a atteint des sommets record. Toutefois, la question de savoir quand la Fed mettra fin à cette injection massive de liquidités a plané sur les marchés pendant des mois. À la mi-décembre, les investisseurs ont finalement eu une partie de la réponse à leur question. La Fed a alors annoncé son intention de mettre fin à son programme d'achat d'obligations. Cela préparait ainsi le terrain pour une hausse des taux d'intérêt. Lorsque le procès-verbal de la réunion a été publié le 4 janvier, la Fed a confirmé qu'elle resserrerait sa politique monétaire. Le marché a pris immédiatement en compte une hausse potentielle de trois quarts de point cette année. Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans s'est immédiatement envolé. Cela a entraîné un dégageant sur l'ensemble des marchés obligataires et boursiers. Ce sont les sociétés technologiques aux valorisations élevées qui ont été les plus touchées.

La Fed semblait vouloir agir de façon très musclée lorsqu'elle a révélé qu'après avoir mis fin à son programme d'achat d'obligations, elle commencerait à réduire la taille de son bilan. Celui-ci est passé de 4 500 milliards de dollars américains à plus de 8 000 milliards de dollars américains en raison des achats d'obligations durant la pandémie. Cette réduction pourrait retirer davantage de liquidités du marché.

Le S&P 500 ayant plus que doublé par rapport au creux atteint pendant la pandémie, il reste à voir comment les marchés boursiers s'adapteront aux nouveaux taux d'intérêt. Les marchés se sont montrés résilients. En effet, malgré l'émergence d'Omicron, nouveau variant de la COVID-19, et sa propagation à l'échelle mondiale, le S&P 500 a augmenté de 27 % en 2021. Il a ainsi affiché des rendements à deux chiffres pour une troisième année consécutive. Tant le S&P 500 que le Dow Jones ont atteint de nouveaux sommets le 3 janvier, juste avant la publication du procès-verbal de la Fed.

Nous nous attendons à ce qu'une volatilité boursière accrue accompagne la hausse des taux. Toutefois, même si le taux directeur de la Fed passait à 1 % d'ici la fin de 2022, il serait encore assez faible par rapport à sa moyenne historique. Pour l'instant, l'inflation est proche de 7 %. De plus, les rendements obligataires réels sont bien en deçà de zéro. Par ailleurs, les marchés boursiers continuent d'attirer les investisseurs en quête de rendement.

D'importantes mesures de relance, comme l'adoption d'un projet de loi sur les infrastructures de 1 000 milliards de dollars américains, continuent de soutenir les marchés boursiers. Ces mesures sont estimées à 20 000 milliards de dollars américains à l'échelle mondiale. Si le président Joe Biden parvient à faire adopter une version du projet de loi Rebuild in mieux (Build Back Better), cela s'ajoutera aux mesures de relance. De son côté, l'Union européenne met en œuvre son plan de relance européen de 2 018 milliards d'euros.

## FACTEURS POSITIFS (+) ET FACTEURS NÉGATIFS (-)

Les références à la «surpondération» ou à la «sous-pondération» comparent la répartition actuelle (tactique) à la répartition stratégique, tel qu'il est indiqué dans le tableau Répartition de l'actif ci-dessous.

### PORTEFEUILLE PRUDENT ET MODÉRÉ GRANITE SUN LIFE

- + Sous-pondération en obligations
- + Sous-pondération en actions EAEO
- Surpondération des actions de marchés émergents
- Sélection des gestionnaires de titres EAEO
- Style des actions américaines

### PORTEFEUILLES ÉQUILIBRÉ, CROISSANCE ÉQUILIBRÉ ET CROISSANCE GRANITE SUN LIFE

- + Sous-pondération en obligations
- + Sous-pondération en actions EAEO
- Surpondération en actions mondiales à moyenne capitalisation
- Surpondération en liquidités
- Style des actions américaines

### PORTEFEUILLES REVENU ET REVENU ÉLEVÉ GRANITE SUN LIFE

- + Surpondération en actions
- + Sous-pondération en obligations
- + Style des actions mondiales
- Sous-pondération en obligations canadiennes

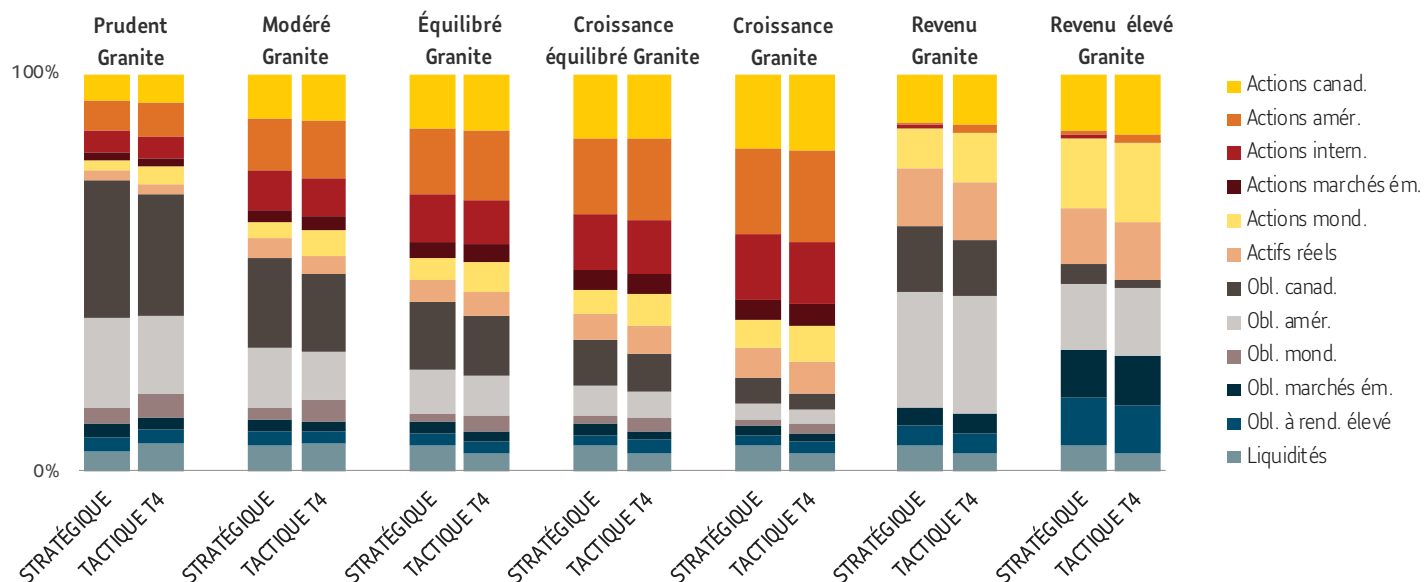
## RÉPARTITION DE L'ACTIF AU T4 (EN %)

Portefeuille		Actions canad.	Actions amér.	Actions intern.	Actions marchés ém.	Actions mond.	Actifs réel	Obl canad.	Obl amér.	Obl mond.	Obl marchés ém.	Obl à rend. élevé	Liquidités
Prudent Granite	STRATÉGIQUE	6,6	7,7	5,7	1,9	2,4	2,7	34,4	22,9	3,8	3,5	3,5	5,0
	TACTIQUE	7,0	8,9	5,2	2,2	4,4	2,6	30,8	19,3	6,1	2,9	3,8	6,9
Modéré Granite	STRATÉGIQUE	11,4	13,3	10,0	3,3	4,2	4,7	23,2	15,4	3,0	3,2	3,2	5,0
	TACTIQUE	11,7	14,6	9,5	3,7	6,3	4,7	19,6	11,9	5,4	2,5	3,4	6,8
Équilibré Granite	STRATÉGIQUE	14,6	17,0	12,8	4,3	5,4	6,0	17,4	11,6	2,5	3,0	3,0	2,5
	TACTIQUE	14,3	17,3	11,5	4,4	7,4	5,9	15,2	10,4	3,6	2,5	3,4	4,3
Croissance équilibré Granite	STRATÉGIQUE	17,0	19,9	14,9	5,0	6,3	7,0	11,9	8,0	2,0	2,8	2,8	2,5
	TACTIQUE	16,5	20,2	13,7	5,1	8,0	6,7	9,6	6,8	3,1	2,3	3,2	4,6
Croissance Granite	STRATÉGIQUE	19,4	22,7	17,0	5,7	7,2	8,0	6,6	4,4	1,5	2,5	2,5	2,5
	TACTIQUE	19,0	23,2	15,7	5,8	9,0	7,8	4,1	3,5	2,5	2,0	2,9	4,5
Revenu Granite	STRATÉGIQUE	12,5	1,0	1,0	0,0	10,5	15,0	17,5	30,0	0,0	5,0	5,0	2,5
	TACTIQUE	12,6	2,1	0,2	0,0	12,5	14,5	14,2	29,3	0,0	5,0	5,1	4,5
Revenu élevé Granite	STRATÉGIQUE	15,0	1,0	1,0	0,0	18,0	15,0	5,0	17,5	0,0	12,5	12,5	2,5
	TACTIQUE	15,1	2,1	0,2	0,0	20,0	14,6	1,8	17,1	0,0	12,4	12,4	4,2

Données au 31 décembre 2021.

Le tableau ci-dessus présente les répartitions du portefeuille à long terme (stratégiques) et celles à court terme (tactiques) pour chaque catégorie d'actif afin de montrer à quel point elles diffèrent. Les colonnes de couleur dans le tableau de la page 3 offrent une comparaison rapide des répartitions du portefeuille à long terme (stratégiques) et des répartitions actuelles à court terme (tactiques). Grâce à ces renseignements, vous pouvez constater que la composition du portefeuille cadre avec nos perspectives de placement et qu'elle évolue avec le temps en fonction d'un environnement en perpétuel changement.

## RÉPARTITIONS TACTIQUES AU T3



## CHANGEMENTS TACTIQUES CLÉS

- Nous avons une position neutre en actions américaines, mais demeurons optimistes quant à l'économie.
- Nous avons réduit la surpondération en actions de marchés émergents et adopté une pondération neutre en raison des préoccupations concernant la croissance en Chine.
- Vu le risque de taux d'intérêt, nous sous-pondérons les émissions sensibles à la durée.
- Nous surpondérons les obligations de sociétés en conservant un compartiment d'obligations de sociétés à moyen terme.

Les risques s'accroissant sur le marché, nous avons conservé la pondération des actions américaines à la neutralité au T4, contre une surpondération de 1 % au T1. Même si nous avons réduit notre exposition, nous restons d'avis que l'économie américaine est en bonne posture. Le Conference Board prévoit que la croissance du PIB réel ralentira à 5,5 % (annualisé) au T4, contre 6,6 % au T2, et s'établira à 5,9 % pour l'année.

L'apparition du variant Omicron de la COVID-19 au T4 et sa propagation rapide aux États-Unis et à l'échelle mondiale pourrait ralentir l'économie. Cependant, les consommateurs américains détiennent une épargne excédentaire de 26 billions de dollars US (environ 12 % du PIB du pays). Cet argent finira probablement par faire son chemin dans l'économie, stimulant encore plus la croissance.

Nous sommes restés neutres à l'égard des actions canadiennes au T4. L'économie se porte toutefois bien. Les niveaux d'emploi ont retrouvé ceux d'avant la pandémie et les prix du logement ont atteint des sommets dans certaines régions.

Bien que la perturbation des chaînes d'approvisionnement crée un risque pour l'économie, celle-ci continue de profiter de la forte augmentation de la demande de produits de base, y compris le pétrole, le gaz naturel et les métaux de base comme le cuivre. Le pétrole a d'ailleurs été l'un des marchés les plus performants au T4. En outre, si les taux d'intérêt devaient monter, comme nous nous y attendons, le secteur financier canadien pourrait réaliser des gains supplémentaires.

Nous avons conservé notre pondération neutre dans les actions des marchés émergents. Bien que les taux de vaccination aient généralement augmenté dans les pays émergents, il a été difficile d'endiguer la propagation du variant Omicron dans certaines de ces régions en raison de la densité de la population. Le durcissement des politiques monétaires et budgétaires dans certains pays a également freiné la production au cours du T4.

L'économie de la Chine, le pays le plus fortement pondéré dans notre indice de référence, a ralenti au cours du T4. Pour stimuler la croissance, la Banque

populaire de Chine a réduit son taux directeur à 3,8 % en décembre. Cependant, la politique zéro COVID-19 de la Chine, qui a imposé le confinement dans ses principales villes, a agi comme une chape de plomb sur certains secteurs de l'économie. En outre, cette politique est maintenue en place malgré les incertitudes croissantes quant à sa cohérence avec le programme économique en faveur d'une « prospérité commune » du président Xi Jinping. Cette politique a enrayé plus de 1 billion de dollars de la valeur marchande de certaines des plus grandes sociétés technologiques du pays. Elle a aussi soulevé des doutes quant à l'engagement de la Chine à l'égard d'une économie axée sur les marchés.

Du côté des actions EAEO, au T4, nous avons légèrement sous-pondéré les actions de sociétés internationales à forte capitalisation qui ont une exposition à l'Europe. Bien que l'économie européenne devrait afficher une croissance de 5 % en 2021, elle a été ralentie par les confinements imposés par les gouvernements qui tentent d'endiguer la propagation du variant Omicron. De plus, les problèmes d'approvisionnement et la hausse des prix de l'énergie, qui ont subitement augmenté de 25 %, ont freiné la production manufacturière. Pour le moment, nous surveillons étroitement tout signe d'amélioration dans les marchés européens, à la suite de la mise en œuvre du plan de relance européen, qui prévoit injecter 2,018 billions d'euros dans la zone euro.

Nous croyons que les taux de rendement pourraient encore progresser en 2022. Compte tenu de cette éventualité, nous avons conservé une sous-pondération d'obligations sensibles à la durée. Nous avons aussi conservé une surpondération de liquidités à la fin de l'année; nous pourrions éventuellement les utiliser en partie pour augmenter nos positions obligataires si les rendements deviennent plus prévisibles.

De plus, nous avons conservé une surpondération du crédit, en privilégiant les obligations de sociétés de haute qualité, et en répartissant une partie de cette pondération dans les obligations de sociétés à moyen terme.

**RENDEMENT (EN %)**

	DEPUIS LE LANCEMENT*	7 ANS	5 ANS	3 ANS	1 AN	T4
<b>Portefeuille prudent Granite Sun Life</b>						
Série A	4,3	3,6	3,7	5,4	2,5	1,7
Série F	5,2	4,5	4,6	6,3	3,4	1,9
<b>Portefeuille modéré Granite Sun Life</b>						
Série A	6,1	5,0	5,2	7,7	6,1	2,7
Série F	7,3	6,2	6,5	8,9	7,3	3,0
<b>Portefeuille équilibré Granite Sun Life</b>						
Série A	7,1	6,0	6,3	9,3	8,1	3,3
Série F	8,3	7,2	7,5	10,5	9,4	3,6
<b>Portefeuille croissance équilibré Granite Sun Life</b>						
Série A	8,0	6,7	7,1	10,4	9,9	3,8
Série F	9,2	7,9	8,4	11,7	11,2	4,1
<b>Portefeuille croissance Granite Sun Life</b>						
Série A	8,8	7,4	7,9	11,6	11,8	4,3
Série F	10,1	8,7	9,2	12,9	13,1	4,6
<b>Portefeuille revenu Granite Sun Life</b>						
Série A	4,7	4,0	4,6	7,3	7,4	3,5
Série F	5,7	4,9	5,6	8,3	8,3	3,7
<b>Portefeuille revenu élevé Granite Sun Life</b>						
Série A	4,8	4,0	4,6	7,8	10,0	3,9
Série F	6,0	5,2	5,8	9,0	11,3	4,2

Les rendements se rapportant aux périodes supérieures à un an sont annualisés. Données au 31 décembre 2021.

\* Le 17 janvier 2012 est la date de création de tous les portefeuilles, à l'exception du Portefeuille prudent Granite Sun Life dont la date de création est le 2 avril 2012. À cette date, le Portefeuille prudent Granite Sun Life a fait l'objet d'une fusion qui constituait un changement important en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables. En raison de ce changement, nous ne pouvons publier les données sur le rendement que pour les périodes suivant la date de la fusion.

Les titres de série A sont offerts à tous les investisseurs, tandis que les titres de série F ne sont offerts qu'aux investisseurs qui bénéficient d'un programme intégré à honoraires auprès de leur courtier inscrit. Bien que les titres de série A et de série F aient le même portefeuille de référence, toute différence de rendement entre les deux séries est principalement attribuable à des différences concernant les frais de gestion et d'exploitation. Les frais de gestion des titres de série A comprennent des commissions de suivi, contrairement aux frais de gestion des titres de série F. Les investisseurs qui souscrivent des parts de série F peuvent verser des honoraires pour compte à honoraires, lesquels sont négociés avec leur courtier inscrit et payés à ce dernier.

Les placements dans des organismes de placement collectif 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 de faire un placement. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements globaux composés annuels historiques qui prennent en compte les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, mais ne prennent pas en compte les commissions d'achat et de rachat, les frais de placement ni les autres frais optionnels ou l'impôt sur le revenu payable par un porteur de titres, frais qui auraient eu pour effet de réduire le rendement. Les organismes de placement collectif ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement antérieur ne constitue pas une indication de leur rendement futur.

L'information contenue dans le présent document est fournie à des fins informatives uniquement et ne doit en aucun cas tenir lieu de conseils particuliers d'ordre financier, fiscal, ou juridique ni en matière de placement. Les opinions exprimées concernant une société, un titre, une industrie ou des secteurs du marché ne doivent pas être considérées comme une indication d'intention de réaliser des opérations sur tout fonds commun de placement à l'égard duquel Gestion d'actifs PMSL inc. agit à titre de gestionnaire ou de sous-conseiller. Elles ne doivent pas être considérées comme un conseil en placement ni une recommandation d'achat ou de vente.

Le contenu de ce document provient de sources jugées fiables, mais aucune garantie expresse ou implicite n'est donnée quant à son caractère opportun ou son exactitude. Ce document peut contenir des énoncés prospectifs concernant l'économie et les marchés, leur évolution future, ainsi que des stratégies ou des perspectives. Les énoncés prospectifs 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 | Courriel : [info@placementsmondiauxsunlife.com](mailto:info@placementsmondiauxsunlife.com)  
[placementsmondiauxsunlife.com/Commentaires](https://placementsmondiauxsunlife.com/Commentaires)Suivez Placements mondiaux Sun Life sur [Twitter](#) et abonnez-vous à sa chaîne [YouTube](#).