

PORTEFEUILLES GÉRÉS GRANITE SUN LIFE

Mise à jour – Répartition tactique de l'actif

JUILLET 2020 | Opinions au 20 août 2020

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.

En juillet, les actions ont monté comme elles le font depuis quatre mois, et ce, malgré que la COVID-19 continue de se propager dans bien des coins du monde. Les investisseurs ont plutôt retenu l'immense soutien budgétaire et monétaire mis en place pour soutenir les marchés et l'économie mondiale. Ils tablent également sur la possibilité d'autres mesures de relance – notamment aux États-Unis – dans un contexte de réouverture des grandes économies.

Vu la rapidité de la remontée des cours qui a effacé l'un des plus brefs marchés baissiers de l'histoire, nous restons prudents – en attribuant une pondération neutre aux actions qui étaient légèrement sous-pondérées à la fin du deuxième trimestre. Sur le plan de la répartition de nos placements en actions, nous avons continué de surpondérer les États-Unis et les marchés

émergents. De même, nous avons fait passer l'Europe d'une pondération neutre à une légère surpondération, compte tenu de l'augmentation des dépenses de relance sur ce continent où la COVID-19 est mieux maîtrisée. Par contre, nous avons accentué la sous-pondération du Canada qui fait face à d'importants défis économiques.

Aux États-Unis, nous avons préféré la croissance et la gestion active à la valeur. L'économie américaine se portait bien à l'orée de la crise, avec des entreprises et des consommateurs en meilleure posture que dans bien d'autres pays. De fait, les ventes au détail, l'emploi et le prix des logements ont progressé, et les décideurs veulent et peuvent soutenir la reprise si elle devait s'essouffler.

Voir prochaine page ▶

DONNÉES TACTIQUES

CHANGEMENT

Passage d'une pondération neutre à une légère surpondération des actions internationales

Accentuation de la sous-pondération des actions canadiennes

Maintien de la surpondération des actions des marchés émergents

Maintien de la surpondération des actions américaines

JUSTIFICATION

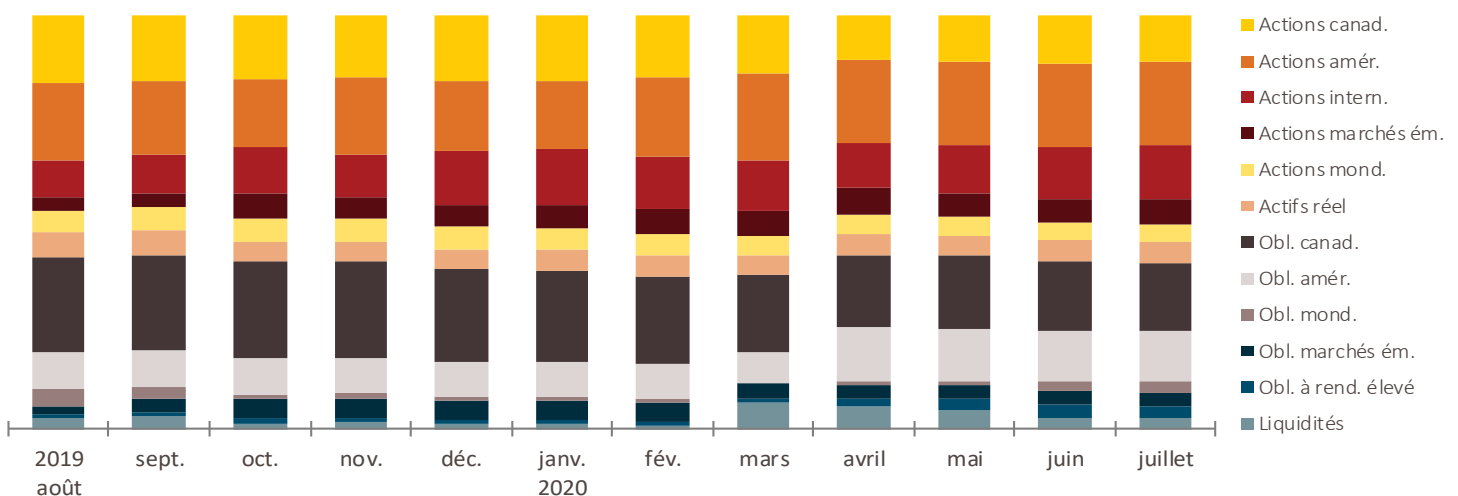
➤ Mesures de relance accrues; virus mieux contenu en Europe

➤ La reprise économique pourrait être plus lente qu'aux États-Unis

➤ Amélioration de l'économie chinoise; catégorie sous-possédée

➤ Le gouvernement et la Fed peuvent intensifier les mesures de relance

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.

◀ Continuer de la page précédente

Les risques n'ont cependant pas disparu aux États-Unis. Le nombre de cas de COVID-19 continue d'augmenter et l'approche des élections de novembre pourrait rendre le marché plus volatil. De plus, les querelles partisans à Washington ont retardé la nouvelle série prévue de mesures de relance de 1 000 milliards de dollars US. Nous nous attendons à ce que l'impasse finisse par être dénouée et que le gouvernement et la Réserve fédérale américaine continuent de soutenir la reprise.

L'économie chinoise prenant du mieux, nous avons maintenu la surpondération des actions des marchés émergents. Les pays en développement ont bénéficié de la baisse du dollar américain et des injections massives de liquidités sur les marchés financiers mondiaux. De plus, les investisseurs sous-pondèrent massivement les actions des marchés émergents, lesquelles pourraient donc encore monter si ce déséquilibre devait se corriger.

Sur le plan négatif, un certain nombre de grands pays émergents, dont l'Inde, ont eu du mal à rouvrir leur économie. De plus, les tensions se sont envenimées entre Beijing et l'administration Trump, laquelle a exigé récemment que la branche américaine de la très populaire plateforme chinoise de partage de vidéos TikTok soit vendue à une société américaine.

De son côté, l'Europe a abordé la pandémie avec une croissance économique anémique et une union politique perturbée par le vote plus tôt cette année du départ du Royaume-Uni de l'Union européenne. Cependant, malgré la persistance d'éclousions de coronavirus, l'Europe a réalisé de grands progrès dans l'endiguement de la maladie. À la fin juillet, on comptait moins de 10 000 nouveaux cas par jour dans l'UE (qui a une plus grande population), contre environ 60 000 aux États-Unis.

Par ailleurs, pour aider les pays les plus durement touchés, l'UE a mis en place un fonds de relance de 888 milliards de dollars américains. Dans une nouvelle marque de volonté collective, l'UE a accepté de financer ce fonds par la vente d'obligations. Une émission obligataire de cette ampleur serait une première pour l'UE, qui trouverait là un moyen d'aplanir les divisions financières qui l'accablent depuis longtemps. Cette initiative a fait monter les principaux indices européens, qui présentent encore un potentiel de hausse. Comme indiqué, nous avons fait passer l'Europe d'une pondération neutre à une légère surpondération en actions internationales.

Nous ne sommes pas aussi optimistes à l'égard du Canada, où l'économie doit s'extirper du gouffre créé par la crise de la COVID-19 et la faiblesse persistante des prix du pétrole. C'est en partie pour cette raison que les pertes d'emplois ont été plus importantes au Canada qu'aux États-Unis. Ceci fait penser que la reprise économique pourrait être plus lente au Canada qu'aux États-Unis.

Pourtant, l'indice composé S&P/TSX a monté parallèlement aux autres grands marchés. On notera toutefois la portée restreinte des gains, qui ont été tirés par les titres technologiques et miniers.

Le secteur du logement a été le point fort de l'économie canadienne, les taux d'intérêt au plus bas ayant fait grimper les prix à des niveaux record dans certains marchés. Cependant, nous croyons que les prix pourraient faiblir au fil du temps si le repli de l'économie devait se prolonger. Compte tenu de l'incertitude qui plane sur l'économie canadienne, d'autres marchés nous semblent offrir un meilleur rapport risque-rendement. C'est pourquoi nous avons accentué la sous-pondération des actions 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.

© La société Gestion d'actifs PMSL inc., 2020. La société Gestion d'actifs PMSL inc. est membre du Financière Sun Life.