

Portefeuilles de répartition d'actifs Manuvie

31 décembre 2025



James Robertson, CIM

Chef, Répartition de l'actif,
Canada et chef mondial,
Répartition tactique
Gestionnaire de portefeuille principal
Équipe Solutions multiactifs,
Gestion de placements Manuvie

Revue des marchés

Au quatrième trimestre de 2025, les marchés boursiers mondiaux ont dégagé de solides gains, aidant les principaux indices à enregistrer leur troisième année consécutive de rendements à deux chiffres.

Au cours de la première moitié du trimestre, les rendements ont été inégaux dans un contexte marqué par les craintes d'une « bulle » des titres liés à l'intelligence artificielle. Cependant, les marchés ont connu un rebond impressionnant et ont atteint de nouveaux sommets historiques à la fin de l'année. La baisse continue de l'inflation a permis à la Réserve fédérale américaine de procéder à deux baisses de taux d'intérêt d'un quart de point et de mettre fin à ses efforts pluriannuels visant à alléger son bilan. De plus, les bénéfices des sociétés ont été robustes et la croissance économique mondiale est restée positive. Conformément aux tendances observées tout au long de l'année, l'Europe et les marchés des actions des pays émergents ont mené le bal, tandis que les États-Unis et les pays développés d'Asie ont tiré de l'arrière.

Le marché boursier canadien a enregistré une forte hausse au quatrième trimestre et a terminé 2025 pratiquement à un sommet historique. Les titres canadiens ont surpassé les titres des marchés développés, s'appuyant sur un solide rendement relatif pour l'ensemble de l'année. Les investisseurs ont été encouragés par le fait que la croissance économique, bien que lente, a fait preuve de résilience malgré les droits de douane américains. Le marché a également été soutenu par les solides bénéfices des sociétés et par la poursuite des baisses de taux d'intérêt par la Banque du Canada. Les valeurs financières ont particulièrement bien performé, l'environnement de taux bas ayant contribué à des bénéfices supérieurs aux prévisions. Le secteur des matériaux a également enregistré des gains grâce à la hausse des prix des métaux précieux et industriels. La reprise observée au quatrième trimestre a permis aux actions canadiennes d'inscrire un rendement à deux chiffres pour la troisième année civile d'affilée et la quatrième fois au cours des cinq dernières années.

Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré des rendements positifs au quatrième trimestre. Une grande partie de cette progression s'est produite au début du trimestre, les baisses de taux d'intérêt décrétées par les banques centrales d'Amérique du Nord et le ralentissement de l'inflation dans la plupart des pays européens ayant entraîné une baisse des rendements obligataires dans la plupart des régions du monde. Cette tendance à la baisse des rendements obligataires s'est toutefois inversée au cours de la seconde moitié du trimestre à la faveur des données économiques meilleures que prévu aux États-Unis et au Canada, des inquiétudes d'ordre budgétaire en Europe et de la hausse des taux d'intérêt décrétée par la Banque du Japon, qui a porté son taux directeur à son plus haut niveau depuis 30 ans. Au cours du trimestre, les marchés obligataires nord-américains ont dégagé des rendements positifs, au premier chef aux États-Unis, tandis que les marchés obligataires de la région Asie-Pacifique ont pâti de la forte hausse des rendements au Japon et en Australie. Les marchés obligataires européens ont affiché des résultats mitigés, mais ont tout de même enregistré de légers gains. Sur le plan sectoriel, les obligations de sociétés à rendement élevé et de première qualité ont généré les meilleurs résultats, tandis que les obligations gouvernementales ont accusé un retard.

Les obligations canadiennes ont affiché des résultats contrastés au quatrième trimestre, mais, dans l'ensemble, elles ont légèrement reculé. Le marché obligataire s'est redressé au cours de la première moitié de la période, la Banque du Canada ayant réduit les taux d'intérêt face à la faiblesse du marché du travail, à l'incertitude entourant la croissance économique canadienne et aux effets persistants des droits de douane imposés par les États-Unis. Cette décision a ramené le taux directeur de la banque centrale à son plus bas niveau depuis juillet 2022. En décembre, toutefois, le marché obligataire canadien s'est replié après la publication de données d'emploi meilleures que prévu, faisant état de créations d'emplois soutenues et d'un taux de chômage à son plus bas niveau en 16 mois. Ces résultats solides ont suscité des attentes quant à une amélioration de la croissance économique et d'éventuelles hausses des taux d'intérêt par la Banque du Canada en 2026. Au cours du trimestre, les rendements obligataires canadiens ont augmenté dans l'ensemble, les titres à moyen et à long terme enregistrant les hausses les plus marquées. Le rendement sectoriel a été mitigé : les obligations gouvernementales ont reculé en raison de leur plus grande sensibilité aux taux d'intérêt, tandis que les obligations de sociétés ont affiché des rendements positifs au cours du trimestre.

Bilan du portefeuille

Au cours du troisième trimestre de 2025, tous les portefeuilles ont affiché des rendements absolus négatifs. Ils ont tous fait moins bonne figure de leurs indices de référence respectifs, à l'exception du portefeuille Sécuritaire. Par rapport aux produits de même catégorie, tous les portefeuilles ont affiché des résultats dans le troisième quartile.

La répartition de l'actif s'est avérée favorable pour tous les portefeuilles. En revanche, la sélection des gestionnaires a continué d'être un facteur négatif dans l'ensemble, l'emportant sur l'impact positif de la répartition de l'actif. Sur le plan de la répartition de l'actif, la sous-pondération des actions mondiales par rapport à l'indice de référence a fortement contribué aux rendements relatifs, tout comme la surpondération des actions de sociétés canadiennes à petite et à moyenne capitalisation et des titres de créance des marchés émergents, ce qui a compensé les répercussions négatives de la surpondération des actions américaines et des titres cotés mondiaux du secteur des infrastructures.

Au chapitre de la sélection des gestionnaires, les gestionnaires actifs ont continué à rencontrer des difficultés. Le Fonds de placement international Manuvie (Mawer), le Fonds d'actions fondamental Manuvie (Gestion de placements Manuvie) et le Fonds de revenu de dividendes Manuvie (Gestion de placements Manuvie) sont ceux qui ont nuí le plus au rendement. Les solides résultats du Fonds à revenu stratégique Manuvie (Gestion de placements Manuvie) et du Fonds d'obligations Manuvie (Gestion de placements Manuvie), tous deux gérés activement, ont partiellement compensé.

Le volet opportuniste a eu un effet négatif net au cours de la période. Les actions canadiennes du secteur de l'énergie, les actions américaines du secteur des services de communication et les obligations de sociétés canadiennes à court terme ont apporté une valeur ajoutée, tandis que les actions chinoises, les actions de sociétés américaines à petite capitalisation, les valeurs aurifères et les actions américaines du secteur de la technologie ont pesé sur le rendement.

Perspectives

Alors que nous entamons l'année 2026, les perspectives mondiales en matière de placements demeurent mitigées, mais elles sont de plus en plus positives. Après une période marquée par une incertitude politique élevée et une croissance inégale, des signaux plus clairs apparaissent dans toutes les régions. Manuvie John Hancock prévoit un accroissement de l'activité mondiale au cours de l'année en raison des politiques monétaires plus conciliantes, des mesures de relance budgétaire ciblées dans plusieurs pays développés et d'une amélioration progressive des cycles manufacturiers et commerciaux.

Les conditions macroéconomiques continuent de diverger considérablement d'une région à l'autre. Aux États-Unis, la croissance pourrait démarrer lentement, mais elle devrait s'accélérer au second semestre, à mesure que les mesures budgétaires et les effets différés des baisses de taux produiront leurs effets. En Europe, la reprise cyclique devrait se poursuivre, soutenue par des réformes favorables à la croissance et par des mesures de soutien budgétaire. Au Japon, la normalisation se poursuit dans un contexte d'augmentation de la demande intérieure. Les perspectives de la Chine restent inégales. La politique accommodante du gouvernement contribue à stabiliser la croissance, mais des défis structurels persistent. Un dollar américain plus faible pourrait être favorable au commerce mondial et aux marchés émergents.

Les marchés boursiers restent soutenus par la résilience des bénéficiaires des sociétés et par certains thèmes structurels à long terme. Les sociétés américaines à grande capitalisation du secteur de la technologie continuent d'occuper une position dominante en raison des investissements soutenus dans l'intelligence artificielle. Il y a également de plus en plus d'occasions dans différents secteurs et régions. Les actions européennes pourraient bénéficier d'une amélioration de la dynamique de croissance et de valorisations relativement attrayantes, tandis que les actions de certains marchés émergents devraient profiter de la reprise des échanges commerciaux et de l'activité manufacturière.

Dans le secteur des titres à revenu fixe, le niveau d'endettement élevé des pays et les pressions inflationnistes persistantes incitent à la prudence. Nous privilégions une approche sélective et mettons l'accent sur la diversification, la gestion prudente de la duration et les placements motivés par les données fondamentales. Les marchés des matières premières pourraient offrir des occasions différenciées, l'or continuant à jouer un rôle de diversification stratégique dans un contexte d'incertitude politique.

Dans l'ensemble, même si certains risques persistent à court terme, nos perspectives pour 2026 sont de plus en plus optimistes. Une différenciation régionale, une diversification disciplinée et une gestion active des portefeuilles demeurent des éléments essentiels dans un environnement mondial en pleine mutation.

Placements opportunistes

Au 31 décembre 2025

Placements opportunistes	Portefeuille Sécuritaire Manuvie (%)	Portefeuille Modéré Manuvie (%)	Portefeuille Équilibré Manuvie (%)	Portefeuille Croissance Manuvie (%)
iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	0,50	0,61	0,75	0,88
iShares Biotechnology ETF	0,25	0,49	0,49	0,74
Vanguard Communication Services ETF	0,50	0,61	0,99	1,36
Vanguard Information Technology ETF	0,25	0,49	0,49	0,74
iShares MSCI China ETF	0,25	0,49	0,73	0,75
iShares MSCI Mexico ETF	0,25	0,49	0,98	1,23
iShares Core S&P Small-Cap ETF	—	—	—	0,88
Vanguard Extended Market ETF	0,25	0,48	0,73	0,98
Vanguard FTSE All World ex-US Small-Cap ETF	—	—	—	0,90
SPDR Gold Shares	0,25	0,49	0,49	0,49
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	5,53	4,51	3,51	2,25
Vanguard Canadian Aggregate Bond Index ETF	2,01	1,25	0,75	0,50

Source : Investissements Manuvie.

Rendements des portefeuilles de répartition de l'actif de Manuvie et des indices de référence

Au 31 décembre 2025

Portefeuilles de répartition d'actifs Manuvie ¹	Gestionnaire de portefeuille	3 mois (%)	Année actuelle (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	Depuis la création (%)	Date de création
Portefeuille Sécuritaire Manuvie	James Robertson, Équipe Solutions multiactifs de Gestion de placements Manuvie	0,40	5,91	5,91	7,85	3,42	4,03	5 mai 2017
Indice de référence du Portefeuille Sécuritaire		0,19	6,90	6,90	7,93	2,67	—	
Portefeuille Modéré Manuvie		0,39	7,73	7,73	9,27	4,49	5,00	
Indice de référence du Portefeuille Modéré		0,67	9,29	9,29	10,49	4,90	—	
Portefeuille Équilibré Manuvie		0,80	10,43	10,43	11,85	6,53	6,56	
Indice de référence du Portefeuille Équilibré		1,38	12,64	12,64	13,96	7,93	—	
Portefeuille Croissance Manuvie		1,04	12,36	12,36	13,67	8,01	7,72	
Indice de référence du Portefeuille Croissance		1,95	15,21	15,21	16,60	10,23	—	

Source : Investissements Manuvie. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

¹ Depuis sa création le 5 mai 2017, la série F est généralement conçue pour les épargnants qui ont un compte à honoraires forfaitaires ou un compte intégré auprès de leur courtier. Le rendement de la série F est présenté après déduction des frais et des charges. La série Conseil, également offerte, comporte une commission de suivi de 1,00 %. L'indice de référence du Portefeuille Sécuritaire est constitué à 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays Multiverse, à 10 % de l'indice composé RT S&P/TSX et à 10 % de l'indice de RN MSCI Monde. L'indice de référence du Portefeuille Modéré est constitué à 30 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 35 % de l'indice Bloomberg Barclays Multiverse, à 13 % de l'indice composé RT S&P/TSX et à 22 % de l'indice de RN MSCI Monde. L'indice de référence du Portefeuille Équilibré est constitué à 20 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 25 % de l'indice Bloomberg Barclays Multiverse, à 18 % de l'indice composé RT S&P/TSX et à 37 % de l'indice de RN MSCI Monde. L'indice de référence du Portefeuille Croissance est constitué à 15 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 15 % de l'indice Bloomberg Barclays Multiverse, à 22 % de l'indice composé RT S&P/TSX et à 48 % de l'indice de RN MSCI Monde.

Les indices sont régulièrement utilisés pour évaluer le rendement de placements dans leur région, catégorie d'actif ou secteur pertinent. Ils représentent des portefeuilles de placements non gérés. Même si ces indices sont comparables aux objectifs du fonds, ils peuvent comporter des différences importantes, notamment en ce qui concerne les placements ou stratégies de placement permis, ce qui pourrait avoir une incidence sur les rendements. Pour en savoir plus, veuillez consulter la section Aperçu des fonds.

Une répartition active de l'actif fructueuse suppose l'intervention d'une équipe qui a fait ses preuves. L'équipe Solutions multiactifs de Gestion de placements Manuvie a établi sa réputation et a démontré son expertise en matière de gestion de patrimoine à l'échelle mondiale grâce à ses compétences en répartition de l'actif. Le tableau ci-dessous illustre la répartition actuelle des Portefeuilles de répartition d'actifs de Manuvie :

Répartition de l'actif des Portefeuilles de répartition d'actifs de Manuvie²	Gestionnaires de portefeuille sous-jacent	Portefeuille Sécuritaire Manuvie (%)	Portefeuille Modéré Manuvie (%)	Portefeuille Équilibré Manuvie (%)	Portefeuille Croissance Manuvie (%)
Actions canadiennes		10,93	14,27	18,06	22,83
Fonds de revenu de dividendes Manuvie	Conrad Dabiet, Gestion de placements Manuvie limitée	2,48	3,44	4,86	5,35
Fonds d'actions fondamental Manuvie ³	Patrick Blais, Gestion de placements Manuvie limitée	3,12	4,22	5,30	6,06
FNB indiciel multifactoriel canadien à grande capitalisation Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	3,34	4,65	5,70	6,50
Fonds d'occasions de croissance Manuvie	Noman Ali , Gestion de placements Manuvie limitée	1,99	1,96	2,20	4,91
Actions américaines		—	4,30	9,47	10,82
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Manuvie	Jonathan T. White, Manulife Investment Management (US) LLC	—	4,30	5,72	6,19
FNB indiciel multifactoriel américain à grande capitalisation Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	—	—	3,75	4,62
Actions internationales		—	6,55	10,76	12,18
Fonds de placement international Manuvie	Gestion de placements Mawer Ltée	—	4,42	5,54	5,85
FNB indiciel multifactoriel international des marchés développés Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	—	2,13	3,12	3,53
FNB ingénieurs de dividendes internationaux Manuvie	Geoffrey Kelley, Gestion de placements Manuvie limitée	—	—	2,09	2,80
Actions des marchés émergents		—	3,46	5,07	6,94
Fonds des marchés émergents Manuvie	Kathryn Langridge, Manulife Investment Management (Europe) Limited	—	1,97	2,69	3,65
FNB indiciel multifactoriel des marchés émergents Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	—	1,50	2,38	3,29
Actions mondiales		8,02	—	5,15	10,24
Fonds de dividendes mondiaux Manuvie	Paul Boyne, Manulife Investment Management (US) LLC	4,01	—	5,15	6,06
Catégorie d'actions mondiales Manuvie	Gestion de placements Mawer Ltée	4,02	—	—	—
Fonds en gestion commune d'actions mondiales à petite capitalisation Gestion de placements Manuvie	Ed Ritchie et Bill Talbot, Gestion de placements Manuvie limitée	—	—	—	4,18
Fonds non traditionnels		3,58	3,44	1,97	1,99
Fonds mondial de titres d'infrastructures cotés Manuvie	Brookfield Public Securities Group LLC	3,58	3,44	1,97	1,99
Total des actions		22,52	32,03	50,48	65,00
Titres à revenu fixe canadiens		29,17	25,68	14,51	8,80
Fonds obligations Manuvie	Roshan Thiru, Gestion de placements Manuvie limitée	24,68	21,07	12,51	6,80
Fonds d'obligations essentielles Plus Manuvie ⁴	Roshan Thiru, Gestion de placements Manuvie limitée	2,01	2,01	2,00	2,00
FNB ingénieurs d'obligations à court terme Manuvie	Jean-Francois Giroux, Gestion de placements Manuvie LP	2,48	2,61	—	—
Titres à revenu fixe nord-américain		4,98	4,97	2,70	2,00
Fonds d'obligations de sociétés Manuvie	Roshan Thiru, Gestion de placements Manuvie limitée	4,98	4,97	2,70	2,00
Titres à revenu fixe américains		2,72	2,36	2,00	2,01
Fonds d'obligations américaines sans restriction Manuvie ⁵	Caryn Rothman, Manulife Investment Management (US) LLC	2,72	2,36	2,00	2,01
Titres à revenu fixe marchés émergents		5,25	5,25	5,28	3,93
Fonds en gestion commune de titres d'emprunt de sociétés de marchés émergents gestion de placements Manuvie	R. Sanchez-Dahl, Gestion de placements Manuvie limitée	5,25	5,25	5,28	3,93
Titres à revenu fixe multisectoriels mondiaux		25,34	19,79	15,12	6,57
Fonds à revenu stratégique Manuvie	Chris Chapman, Manulife Investment Management (US) LLC	16,28	14,47	11,71	4,06
Fonds d'obligations mondiales sans restriction Manuvie ⁶	Caryn Rothman, Manulife Investment Management (US) LLC	9,06	5,32	3,41	2,51
Total des titres à revenu fixe		67,45	58,06	39,61	23,30
Placements opportunistes		10,02	9,91	9,91	11,70
Total		100	100	100	100

Pour obtenir une liste complète des pondérations géographiques et la composition de l'actif total par type de catégorie d'actif, consultez le profil des fonds des portefeuilles à l'adresse <https://www.manulifeim.com/retail/ca/fr/landing-page/manulife-asset-allocation-portfolios>.

2 À titre indicatif seulement. Les répartitions indiquent les pondérations cibles en date du 31 décembre 2025 et pourraient changer en fonction du cycle du marché et des occasions de placement. Pour obtenir plus de renseignements, veuillez consulter le prospectus simplifié. **3** Auparavant, Fonds de titres canadiens Manuvie. Le 25 mai 2018, le Fonds d'occasions canadiennes Manuvie a été fusionné avec le Fonds d'actions fondamental Manuvie. **4** Auparavant, Fonds d'obligations canadiennes Plus Manuvie. Le 25 mai 2018, le Fonds d'obligations de sociétés canadiennes Manuvie a été fusionné avec le Fonds d'obligations canadiennes sans restriction Manuvie. Le 1er août 2024, le Fonds d'obligations canadiennes sans restriction Manuvie a été renommé Fonds d'obligations essentielles Plus Manuvie. **5** Auparavant, Fonds tactique de titres de créance américains Manuvie. Le 25 mai 2018, le Fonds d'obligations à rendement élevé Manuvie a été fusionné avec le Fonds d'obligations américaines sans restriction Manuvie. **6** Le 28 juin 2013, le Fonds d'occasions de revenu stratégique Manuvie, auparavant un fonds à capital fixe, a été transformé et renommé « Fonds tactique de titres de créance mondiaux Manuvie ». Le 6 avril 2018, le Fonds tactique de titres de créance mondiaux Manuvie a été renommé « Fonds d'obligations mondiales sans restriction Manuvie ». Le 20 avril 2018, le Fonds d'obligations asiatiques à rendement global Manuvie a été fusionné avec le Fonds d'obligations mondiales sans restriction Manuvie.

Pour de plus amples renseignements, communiquez avec votre conseiller ou visitez le site **gpmanuvie.ca**.

Les opinions exprimées correspondent à celles du sous-conseiller de Gestion de placements Manuvie et peuvent changer selon l'évolution du marché et d'autres conditions. Les renseignements relatifs aux titres en portefeuille, à la répartition de l'actif ou à la diversification géographique se fondent sur des données antérieures et ne constituent pas une indication de la composition future du portefeuille, laquelle variera. Certaines données et conclusions de recherche entourant les parts de fonds, opinions incluses, sont fondées sur des sources considérées comme fiables. Tous les aperçus et commentaires contenus dans le présent document ne sont donnés qu'à titre indicatif; ils ne constituent pas des conseils d'ordre financier, fiscal, juridique ou comptable ni des conseils en matière de placements ou autre et ils ne doivent pas être utilisés à cette fin. Toute personne ayant pris connaissance des renseignements formulés ici doit s'assurer qu'ils conviennent à sa situation en demandant l'avis d'un spécialiste.

La souscription de fonds communs de placement et le recours à un service de répartition de l'actif peuvent donner lieu au versement de commissions ou de commissions de suivi ainsi qu'au paiement de frais de gestion ou d'autres frais. Avant d'effectuer un placement en recourant au service de répartition de l'actif, veuillez lire l'aperçu et le prospectus des fonds communs de placement dans lesquels le placement est prévu. Les taux de rendement indiqués sont basés sur les rendements globaux annuels composés qui ont été dégagés antérieurement si la stratégie de placement recommandée par le service de répartition de l'actif a été utilisée, déduction faite des frais exigés par ce service. Les rendements indiqués sont les taux de rendement annuels composés totaux dégagés antérieurement par les fonds participants et tiennent compte des variations de la valeur unitaire des titres ainsi que du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement et des autres frais ou impôts payables par le porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Les Fonds Manuvie, les Catégories de société Manuvie, les Fonds négociés en bourse Manuvie et les Portefeuilles de répartition d'actifs Manuvie sont gérés par Gestion de placements Manuvie limitée. Investissements Manuvie est une dénomination commerciale de Gestion de placements Manuvie limitée. Manuvie, le M stylisé, Manuvie et M stylisé et Investissements Manuvie sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.