

Portefeuilles de répartition d'actifs Manuvie

30 septembre 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

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché des taux de rendement élevés au troisième trimestre, la plupart des grands indices généraux ayant atteint une série de sommets historiques. Un contexte favorable de croissance mondiale positive, de baisse des taux d'intérêt sur les marchés développés et d'absence de nouvelles négatives a stimulé l'appétit des investisseurs pour le risque. Le marché américain a été l'un des plus performants dans un contexte de regain d'enthousiasme pour le thème de l'intelligence artificielle et, plus largement, pour les actions du secteur des technologies. En outre, les investisseurs américains ont été encouragés par les résultats positifs des entreprises et par les répercussions économiques initiales relativement limitées des droits de douane. Les marchés émergents ont également enregistré de très bons rendements, la Chine enregistrant un gain impressionnant. En revanche, l'Europe, bien qu'ayant enregistré un rendement absolu positif, a moins bien fait par rapport à ses excellents résultats du premier semestre de l'année.

Au troisième trimestre, le marché boursier canadien a enregistré un solide gain de plus de 10 %, surclassant la majorité des marchés des autres pays développés. La Banque du Canada a abaissé son taux directeur d'un quart de point, le ramenant à 2,50 %, sa première réduction depuis le mois de mars. Les participants au marché ont également été encouragés par les attentes d'éventuelles baisses supplémentaires au cours de l'année à venir. L'ensemble de ces facteurs favorables a permis d'atténuer les inquiétudes liées au ralentissement de la croissance économique. Le mouvement haussier qui en a résulté a été généralisé, les titres financiers, les actions du secteur de l'énergie et les sociétés aurifères enregistrant tous des gains importants. Ces bons résultats ont permis à l'indice S&P/TSX d'atteindre une série de nouveaux sommets historiques et de porter à plus de 20 % son rendement depuis le début de l'année, au 30 septembre.

Les obligations canadiennes ont affiché des rendements positifs au troisième trimestre. L'économie canadienne s'est contractée au deuxième trimestre, en grande partie à cause d'une forte baisse des exportations due à l'évolution de la politique tarifaire des États-Unis. Le troisième trimestre a vu le taux de chômage atteindre son plus haut niveau depuis quatre ans et le marché canadien du logement se détériorer davantage. Parallèlement, le taux d'inflation sur 12 mois est demeuré inférieur au taux cible de 2 % de la Banque du Canada. Compte tenu de la faiblesse de l'environnement économique et de l'absence de pressions inflationnistes, la Banque du Canada a abaissé ses taux d'intérêt à court terme en septembre. Il s'agit de la première baisse de taux de la Banque en six mois, qui a permis de ramener le taux d'intérêt de référence à 2,5 %, son niveau le plus bas depuis trois ans.

Au cours du trimestre, les taux de rendement des obligations canadiennes à court et moyen terme ont baissé, dans la foulée de la réduction des taux d'intérêt de la Banque du Canada. Par contre, les taux de rendement à long terme ont légèrement augmenté en raison des inquiétudes persistantes concernant les effets inflationnistes potentiels de la politique tarifaire américaine. Sur le plan sectoriel, les obligations de sociétés, menées par le segment à rendement élevé de ce marché, ont surpassé les obligations d'État.

Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré des rendements positifs au troisième trimestre. Les marchés obligataires nord-américains ont été les premiers à progresser; en effet, les données économiques plus faibles aux États-Unis et au Canada ont mené à des réductions des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada en septembre. En conséquence, les rendements obligataires ont généralement baissé dans les deux pays, ce qui a fait grimper les prix des obligations. En revanche, les rendements obligataires ont légèrement augmenté dans une grande partie de l'Europe sur fond d'inquiétudes concernant les déficits budgétaires et la hausse de l'inflation résultant de la politique tarifaire américaine. Les rendements ont également augmenté sur de nombreux marchés obligataires de la région Asie-Pacifique, notamment au Japon, en Chine et en Australie, les investisseurs ayant exprimé des préoccupations similaires.

En conséquence, les marchés obligataires d'Amérique du Nord ont générés de solides gains pendant le trimestre, tandis que ceux d'Europe et de la région Asie-Pacifique ont produit des résultats plus modestes. Sur le plan sectoriel, les obligations de sociétés à rendement élevé ont enregistré les meilleurs rendements, tandis que les obligations gouvernementales sont restées à la traîne.

Bilan du portefeuille

Au cours du troisième trimestre de 2025, tous les portefeuilles ont affiché des rendements absolus positifs, mais tous ont dégagé un rendement inférieur à celui de leur indice de référence respectif. Par rapport à leurs pairs respectifs, tous les portefeuilles ont affiché des résultats dans le 3^e quartile, à l'exception du portefeuille Sécuritaire, qui se situait dans le 4^e quartile.

La répartition de l'actif a été positive pour tous les portefeuilles, mais la sélection des gestionnaires a été défavorable dans l'ensemble, ses effets dépassant largement les effets positifs de la répartition de l'actif. Sur le plan de la répartition de l'actif, le principal facteur de rendement a été la surpondération des actions canadiennes à petite et moyenne capitalisation, la catégorie d'actif enregistrant le meilleur rendement au cours de la période. La sous-pondération des actions mondiales et la surpondération des marchés émergents ont aussi contribué au rendement, compensant ainsi les effets négatifs de la surpondération des actions internationales de pays développés. Du côté de la sélection des titres, la plupart des gestionnaires actifs ont inscrit une contre-performance, menée par les gestionnaires actifs d'actions de sociétés canadiennes à grande capitalisation, mais aussi par les actions américaines et les actions internationales des marchés développés.

Le volet opportuniste a été un moteur de rendement pendant la période, les actions chinoises, les actions mexicaines, le secteur américain des communications et les titres américains à petite et moyenne capitalisation boursière ont tous contribué au rendement.

Perspectives

Alors que nous entamons le dernier trimestre de 2025 et que nous envisageons 2026, le paysage des placements reste prudemment constructif. La croissance mondiale a ralenti dans un contexte de resserrement des conditions politiques et d'incertitude persistante, mais des signes de stabilisation apparaissent. Le sous-conseiller s'attend à ce que le soutien budgétaire se renforce dans les principales économies développées, tandis que la politique monétaire commence à s'assouplir dans les régions clés, ouvrant la voie à une amélioration de la dynamique au cours de l'année à venir.

D'un point de vue macroéconomique, le sous-conseiller s'attend à ce que les divergences entre les politiques régionales se poursuivent. Les États-Unis et le Canada progressent dans la deuxième phase des cycles d'assouplissement, tandis que l'Europe pourrait rester stable et que le Japon revient progressivement à la normale. L'affaiblissement du dollar américain pourrait soutenir davantage l'industrie manufacturière mondiale et les économies axées sur l'exportation, en particulier en Asie et dans certaines parties de l'Europe.

Sur les marchés boursiers, le leadership reste concentré sur les entreprises technologiques américaines à grande capitalisation, alimenté par l'enthousiasme continu autour de l'IA. Malgré des valorisations élevées, les données fondamentales solides et les rendements élevés du capital investi continuent de soutenir la confiance des investisseurs. Des occasions plus larges se dessinent à mesure que les attentes en matière de bénéfices augmentent dans tous les secteurs. Les marchés internationaux, en particulier l'Europe hors Royaume-Uni, offrent des valorisations attrayantes et un sentiment d'amélioration, tandis que certaines économies asiatiques bénéficient de la vigueur des exportations soutenues par les technologies.

Les marchés de titres à revenu fixe sont confrontés aux facteurs défavorables que sont l'inflation galopante et le niveau élevé de la dette américaine. Le sous-conseiller maintient une préférence pour les actifs à durée plus courte ou intermédiaire, en particulier dans les régions dont le contexte fiscal et monétaire est plus favorable. Les écarts de taux restent serrés, ce qui limite la hausse, mais les données fondamentales sous-jacentes sont stables.

Au Canada, l'économie a entamé le second semestre de 2025 sous la pression des droits de douane américains sur les principales exportations (acier, aluminium, automobiles et bois), ce qui a entraîné une contraction du PIB au deuxième trimestre et une hausse du taux de chômage à 7,1 %. La consommation des ménages a fait preuve de résilience malgré la hausse du taux de chômage. L'investissement des entreprises s'est contracté en raison des faibles prévisions de ventes et des droits de douane américains.

La Banque du Canada a abaissé son taux directeur à 2,5 % en septembre et devrait le faire à nouveau en octobre. Compte tenu de la stabilité du dollar canadien, de la suppression de la plupart des droits de douane de rétorsion et de l'important écart de production négatif, le sous-conseiller ne croit pas que l'inflation sera un problème pour la Banque du Canada au cours des deux prochaines années. En d'autres termes, elle sera prête à assouplir davantage la politique monétaire si l'économie ne se stabilise pas.

Dans l'ensemble, bien que les perspectives soient légèrement positives à l'approche de la fin de l'année et au-delà, la différenciation régionale et la diversification des catégories d'actifs restent essentielles. Les investisseurs doivent rester sélectifs et diversifiés, car les changements de politique, les préoccupations en matière de valorisation et les risques géopolitiques continuent de façonner l'environnement mondial des placements.

Placements opportunistes

Au 30 septembre 2025

Placements opportunistes	Portefeuille Sécuritaire Manuvie (%)	Portefeuille Modéré Manuvie (%)	Portefeuille Équilibré Manuvie (%)	Portefeuille Croissance Manuvie (%)
iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	0,49	0,61	0,73	0,86
Vanguard Communication Services ETF	0,74	1,11	1,48	1,86
Vanguard Value ETF	0,25	0,50	0,75	1,01
iShares MSCI China ETF	0,25	0,50	0,75	0,75
iShares MSCI Mexico ETF	0,25	0,50	1,01	1,25
iShares Core S&P Small-Cap ETF	—	—	—	0,90
Vanguard Extended Market ETF	0,50	0,74	0,99	1,50
Vanguard FTSE All World ex-US Small-Cap ETF	—	—	—	0,90
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	7,54	6,02	4,23	2,74

Source : Investissements Manuvie.

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

Au 30 septembre 2025

Portefeuilles de répartition d'actifs Manuvie ¹	Gestionnaire de portefeuille	Année		Depuis la création (%)	Date de création		
		3 mois (%)	actuelle (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	
Portefeuille Sécuritaire Manuvie	James Robertson, Équipe Solutions multiactifs de Gestion de placements Manuvie	2,98	5,49	6,56	8,84	3,87	4,11
Indice de référence du Portefeuille Sécuritaire		3,84	6,69	8,27	8,86	2,94	—
Portefeuille Modéré Manuvie		3,72	7,31	8,68	10,66	5,23	5,11
Indice de référence du Portefeuille Modéré		5,05	8,56	11,05	11,63	5,35	—
Portefeuille Équilibré Manuvie		4,98	9,55	11,36	13,60	7,53	6,67
Indice de référence du Portefeuille Équilibré		6,68	11,10	14,80	15,32	8,63	—
Portefeuille Croissance Manuvie		6,16	11,20	13,67	15,65	9,29	7,83
Indice de référence du Portefeuille Croissance		7,88	13,01	17,60	18,08	11,12	—

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		10,89	14,15	18,05	22,62
Fonds de revenu de dividendes Manuvie	Conrad Dabiet, Manulife Investment Management Ltd.	2,50	3,49	4,95	5,37
Fonds d'actions fondamental Manuvie ³	Patrick Blais, Gestion de placements Manuvie limitée	3,15	4,28	5,37	6,09
FNB indiciel multifactoriel canadien à grande capitalisation Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	3,25	4,39	5,49	6,18
Fonds d'occasions de croissance Manuvie	Noman Ali , Gestion de placements Manuvie limitée	2,00	1,99	2,25	4,97
Actions américaines		—	4,36	9,56	10,88
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Manuvie	Jonathan T. White, Manulife Investment Management (US) LLC	—	4,36	5,77	6,26
FNB indiciel multifactoriel américain à grande capitalisation Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	—	—	3,79	4,62
Actions internationales		—	6,58	10,74	12,06
Fonds de placement international Manuvie	Mawer Investment Management Limited	—	4,48	5,57	5,87
FNB indiciel multifactoriel international des marchés développés Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	—	2,10	3,13	3,50
FNB ingénieur de dividendes internationaux Manuvie	Geoffrey Kelley, Gestion de placements Manuvie limitée	—	—	2,04	2,69
Actions des marchés émergents		—	3,45	5,05	6,85
Fonds des marchés émergents Manuvie	Kathryn Langridge, Manulife Investment Management (Europe) Limited	—	1,99	2,68	3,61
FNB indiciel multifactoriel des marchés émergents Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	—	1,46	2,36	3,24
Actions mondiales		8,09	—	5,26	10,61
Fonds de dividendes mondiaux Manuvie	Paul Boyne, Manulife Investment Management (US) LLC	4,05	—	5,26	6,12
Catégorie d'actions mondiales Manuvie	Mawer Investment Management Ltd.	4,05	—	—	—
Fonds en gestion commune d'actions mondiales à petite capitalisation Gestion de placements Manuvie	Ed Ritchie et Bill Talbot, Gestion de placements Manuvie limitée	—	—	—	4,49
Fonds non traditionnels		3,60	3,49	2,00	2,01
Fonds mondial de titres d'infrastructures cotés Manuvie	Brookfield Public Securities Group LLC	3,60	3,49	2,00	2,01
Total des actions		22,58	32,03	50,65	65,03
Titres à revenu fixe canadiens		29,21	25,71	14,46	8,77
Fonds obligations Manuvie	Roshan Thiru, Gestion de placements Manuvie limitée	24,64	21,08	12,47	6,78
Fonds d'obligations essentielles Plus Manuvie ⁴	Roshan Thiru, Gestion de placements Manuvie limitée	2,01	2,01	1,99	1,99
FNB ingénier d'obligations à court terme Manuvie	Jean-Francois Giroux, Gestion de placements Manuvie LP	2,56	2,61	—	—
Titres à revenu fixe nord-américain		4,95	4,96	2,69	1,99
Fonds d'obligations de sociétés Manuvie	Roshan Thiru, Gestion de placements Manuvie limitée	4,95	4,96	2,69	1,99
Titres à revenu fixe américains		2,70	2,35	1,99	1,98
Fonds d'obligations américaines sans restriction Manuvie ⁵	Caryn Rothman, Manulife Investment Management (US) LLC	2,70	2,35	1,99	1,98
Titres à revenu fixe marchés émergents		5,31	5,29	5,29	3,95
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	5,31	5,29	5,29	3,95
Titres à revenu fixe multisectoriels mondiaux		25,23	19,68	14,98	6,50
Fonds à revenu stratégique Manuvie	Chris Chapman, Manulife Investment Management (US) LLC	16,23	14,39	11,61	4,02
Fonds d'obligations mondiales sans restriction Manuvie ⁶	Caryn Rothman, Manulife Investment Management (US) LLC	9,00	5,29	3,37	2,48
Total des titres à revenu fixe		67,40	57,99	39,40	23,19
Placements opportunistes		10,01	9,98	9,95	11,78
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 30 septembre 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 **4** 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.