



Portefeuilles de répartition d'actifs Manuvie

31 décembre 2024



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 produit des résultats contrastés au quatrième trimestre. Alors que les indices élargis tels que l'indice MSCI Monde ont enregistré de bons rendements, la majeure partie de ces gains est due à la vigueur de l'économie américaine. Les actions américaines ont fortement surpassé les actions des autres marchés développés en raison de la rapidité de la croissance économique du pays, d'un résultat électoral perçu comme favorable aux marchés, et de la remontée continue des actions de sociétés à mégacapitalisation du secteur des technologies. Sur les marchés étrangers, les rendements ont en revanche été beaucoup plus modestes. L'Europe et les marchés émergents ont perdu du terrain, sous l'effet du ralentissement de la croissance mondiale et de la montée du protectionnisme aux États-Unis, tandis que les pays développés d'Asie n'ont enregistré que de modestes gains. Malgré des variations du taux de rendement en fin d'année, les actions mondiales ont terminé l'année 2024 en territoire positif.

Les actions canadiennes ont gagné du terrain au quatrième trimestre, mais tous les rendements positifs ont été enregistrés en octobre et en novembre. Au cours de cette période, les investisseurs ont été réconfortés par les réductions draconiennes des taux d'intérêt par la Banque du Canada, une croissance économique positive continue et la solidité du secteur bancaire. La situation a toutefois changé en décembre, entraînant de fortes liquidations qui ont effacé une grande partie des gains antérieurs. Ce ralentissement est le reflet de plusieurs facteurs, notamment la tourmente politique, un rapport indiquant que la croissance est devenue négative en novembre et des prévisions selon lesquelles les États-Unis adopteraient une politique commerciale plus protectionniste à la suite de l'élection présidentielle. Malgré une piètre performance en décembre, le marché boursier canadien a largement surclassé les marchés des autres pays développés hors États-Unis, tant au cours du trimestre que sur l'ensemble de l'année.

Les marchés obligataires mondiaux ont affiché des résultats mitigés, mais ont globalement baissé au cours du dernier trimestre de l'année. Les taux de rendement obligataire ont augmenté dans la plupart des régions du monde malgré les baisses de taux d'intérêt décidées par les principales banques centrales, notamment la Réserve fédérale américaine, la Banque centrale européenne, la Banque d'Angleterre et la Banque populaire de Chine. Cependant, des données économiques plus fortes que prévu dans certaines régions, les changements de politique économique anticipés par la nouvelle administration présidentielle américaine et les bouleversements géopolitiques – notamment au Canada, en France, en Allemagne et en Corée du Sud, ainsi qu'au Moyen-Orient – se sont combinés pour faire augmenter les rendements obligataires et baisser les cours des obligations.

Alors que les taux de rendement obligataire mondiaux ont augmenté pour la plupart des échéances au cours du trimestre, les taux à court terme ont généralement baissé, dans le sillage des réductions des taux d'intérêt des banques centrales. Au niveau régional, les marchés obligataires nord-américains ont reculé, les marchés européens ont affiché des rendements relativement stables et les marchés obligataires de la région Asie-Pacifique ont généré les meilleurs rendements. Sur le plan sectoriel, les obligations de sociétés ont continué d'afficher un rendement supérieur à celui des obligations d'État, surtout dans le créneau des titres à rendement élevé.

Les obligations canadiennes ont enregistré des résultats mitigés au cours du dernier trimestre de l'année, mais ont légèrement baissé dans l'ensemble. Les taux de rendement obligataire ont augmenté au cours du trimestre malgré deux nouvelles réductions des taux d'intérêt par la Banque du Canada, ce qui porte leur total à cinq au cours des sept derniers mois. La Banque du Canada a ramené son taux d'intérêt de référence de 5 % à 3,25 % au cours de cette période, alors que l'inflation diminuait et que l'économie canadienne peinait à gagner du terrain. Cependant, les bouleversements politiques – notamment la démission inattendue de la ministre des Finances du Canada – et la menace de tarifs douaniers américains brandie par la nouvelle administration présidentielle américaine se sont combinés pour faire grimper les taux de rendement obligataire pour la plupart des échéances, ce qui a entraîné une baisse des cours obligataires.

Pour le trimestre, ce sont les taux de rendement des obligations à moyen terme qui ont le plus augmenté, tandis que ceux des titres à court terme ont légèrement baissé, dans le sillage des baisses de taux de la Banque du Canada. Sur le plan sectoriel, les obligations d'État ont reculé au cours du trimestre, tandis que les obligations d'entreprise de qualité et à haut rendement ont enregistré des gains modestes.

Bilan du portefeuille

Au cours du quatrième trimestre 2024, tous les portefeuilles ont affiché des rendements absolus positifs, mais tous ont dégagé un rendement inférieur à celui de leur indice de référence respectif. La sélection des gestionnaires a eu un effet négatif sur tous les portefeuilles et la répartition de l'actif a nui au rendement de tous les portefeuilles, sauf le portefeuille Sécuritaire. Au sein des portefeuilles les plus audacieux (Équilibré et Croissance), du point de vue de la répartition de l'actif, la sous-pondération des actions mondiales et la surpondération des actions des marchés émergents sont les éléments qui ont le plus nui au rendement, annulant les effets positifs de la surpondération des titres de créance des marchés émergents et à rendement élevé. La répartition de l'actif a toutefois moins nui au portefeuille Modéré et n'a pas nui du tout au portefeuille Sécuritaire. Du point de vue de la sélection des gestionnaires, les gestionnaires actifs ont continué de rencontrer des difficultés. Le Fonds à revenu stratégique Manuvie, le Fonds d'obligations mondiales sans restriction Manuvie et le Fonds d'obligations américaines sans restriction Manuvie ont inscrit une contre-performance, tout comme les fonds d'actions mondiales et canadiennes gérés de manière active et les FNB de base gérés par Dimensional Fund Advisors (DFA). Les résultats du volet opportuniste ont été mitigés, mais positifs dans l'ensemble. Les titres des services de communication américains, les titres de sociétés à petite et à moyenne capitalisation américaines, les titres du secteur du gaz naturel américain, l'or, les prêts à effet de levier américains et les obligations de sociétés canadiennes échelonnées à court terme ont dégagé de solides rendements. Ces rendements ont compensé pour les faibles résultats des titres canadiens de l'énergie et les titres de l'Inde et du Japon.

Perspectives

En 2025, la croissance sera inférieure à la tendance dans la plupart des grandes économies en raison de la pression exercée

sur la consommation et des coûts d'emprunt élevés. Les conditions financières devraient rester équilibrées, en évitant les extrêmes qui pourraient soit ralentir l'économie, soit relancer l'inflation. Les grandes banques centrales devraient maintenir leur politique d'assouplissement, mais le rythme et l'ampleur des baisses de taux variera d'une région à l'autre.

Cette situation devrait avantager les actifs à risque, comme les actions, au début de l'année 2025. Toutefois, les investisseurs devraient se préparer en vue de turbulences éventuelles en raison de l'incertitude entourant les politiques gouvernementales. Les actions américaines devraient rester en tête, portées par une politique monétaire favorable, un marché de l'emploi toujours robuste, une inflation stable et une économie résiliente. Les valorisations sont élevées, mais elles sont soutenues par la croissance des bénéfices, relativement forte, et par des perspectives de placement intéressantes.

En outre, les marchés américains pourraient bénéficier de politiques économiques favorables à la croissance, tels que les réductions de l'impôt sur les sociétés et la déréglementation. Il existe un risque d'application de tarifs douaniers généralisés, mais nous nous attendons à ce qu'une approche plus ciblée et stratégique des négociations commerciales soit adoptée. En outre, la poursuite de la croissance économique et la robustesse des bénéfices des sociétés pourraient créer des occasions de placement diversifiées, au-delà des actions qui ont dominé en 2023 et 2024. Les titres des secteurs cycliques et les actions de sociétés à faible capitalisation, qui sont sous-évaluées, constituent des options de placement potentiellement intéressantes.

L'économie canadienne a montré des signes de vie au quatrième trimestre, ce qui s'explique en partie par le fait que les entreprises se préparent à l'application potentielle de tarifs douaniers par le gouvernement Trump. Le sous-conseiller s'attend à une croissance modérée en 2025. Il faudra un certain temps avant que les baisses de taux par la Banque du Canada en 2024 stimulent la consommation des ménages. Entre-temps, la période de refinancement des prêts hypothécaires se poursuivra, ce qui limitera la consommation de nombreux ménages. Les entreprises restent pessimistes quant aux perspectives pour l'année à venir. La probabilité très élevée que des tarifs douaniers soient imposés par les États-Unis en début d'année freine les intentions d'investissement. Si les tarifs annoncés sont appliqués, une récession pourrait survenir. Point positif, l'inflation de base a considérablement ralenti, surtout si on y soustrait les coûts de l'habitation. La Banque du Canada devrait donc pouvoir continuer à réduire ses taux en 2025.

Dans le volet des titres à revenu fixe, le sous-conseiller privilégie les titres à faible duration en raison du resserrement des écarts de taux, qui rend les titres à rendement élevé et de première qualité moins attrayants. Les obligations des marchés émergents, qui présentent des rendements intéressants et qui sont soutenues par de solides données fondamentales, constituent toujours une catégorie d'actif privilégiée. Enfin, les placements alternatifs offrent un troisième levier pouvant aider à contrer l'incertitude sur les marchés des actions et des obligations. Le sous-conseiller reste concentré sur ces conditions de marché et il mise stratégiquement sur la qualité et la résilience des portefeuilles.

Placements opportunistes

Au 31 décembre 2024

Placements opportunistes	Portefeuille Sécuritaire Manuvie (%)	Portefeuille Modéré Manuvie (%)	Portefeuille Équilibré Manuvie (%)	Portefeuille Croissance Manuvie (%)
iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	1,01	1,23	1,49	1,50
Vanguard Communication Services ETF	0,50	0,73	0,98	1,47
iShares MSCI Japan ETF	0,50	0,74	1,24	1,49
iShares MSCI China ETF	0,25	0,49	0,98	1,01
iShares Core S&P Small-Cap ETF	—	—	—	0,88
Vanguard Extended Market ETF	0,49	0,72	0,97	1,47
Vanguard FTSE All World ex-US Small-Cap ETF	—	—	—	0,90
U.S. Natural Gas Fund LP	0,33	0,32	0,31	0,33
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	4,26	3,51	2,27	1,52
Vanguard Canadian Aggregate Bond Index ETF	2,77	2,26	1,76	1,27

Sources : Gestion de placements Manuvie, au 31 décembre 2024.

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

Au 31 décembre 2024

Portefeuilles de répartition d'actifs Manuvie ¹	Gestionnaires 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	1,02	9,13	9,13	2,64	3,67	3,79	5 mai 2017
Indice de référence du Portefeuille Sécuritaire		1,48	9,69	9,69	1,81	3,03	—	
Portefeuille Modéré Manuvie		1,28	10,80	10,80	3,08	4,75	4,65	
Indice de référence du Portefeuille Modéré		2,30	13,01	13,01	3,52	4,96	—	
Portefeuille Équilibré Manuvie		1,65	13,62	13,62	4,22	6,51	6,07	
Indice de référence du Portefeuille Équilibré		3,33	17,37	17,37	5,75	7,52	—	
Portefeuille Croissance Manuvie		2,22	16,25	16,25	5,16	7,89	7,13	
Indice de référence du Portefeuille Croissance		4,07	20,61	20,61	7,40	9,44	—	

Sources : Gestion de placements Manuvie, au 31 décembre 2024. 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 multi actifs 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		10,64	14,00	17,78	22,31
Fonds de revenu de dividendes Manuvie	Conrad Dabiet, Manulife Investment Management Ltd.	2,47	3,40	4,81	5,25
Fonds d'actions fondamental Manuvie ³	Patrick Blais, Gestion de placements Manuvie limitée	3,12	4,18	5,26	5,97
FNB indiciel multifactoriel canadien à grande capitalisation Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	3,06	4,49	5,52	6,24
Fonds d'occasions de croissance Manuvie	Noman Ali , Gestion de placements Manuvie limitée	1,98	1,92	2,19	4,85
Actions américaines		—	4,32	9,50	11,05
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Manuvie	Sandy Sanders, Manulife Investment Management (US) LLC	—	4,32	5,75	6,23
FNB indiciel multifactoriel américain à grande capitalisation Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	—	—	3,75	4,82
Actions internationales		—	6,40	10,58	11,96
Fonds de placement international Manuvie	Mawer Investment Management Limited	—	4,38	5,49	5,74
FNB indiciel multifactoriel international des marchés développés Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	—	2,03	3,05	3,48
FNB ingénieurs de dividendes internationaux Manuvie	Geoffrey Kelley, Gestion de placements Manuvie limitée	—	—	2,04	2,73
Actions des marchés émergents		—	3,34	4,90	6,71
Fonds des marchés émergents Manuvie	Kathryn Langridge, Manulife Investment Management (Europe) Limited	—	1,96	2,66	3,57
FNB indiciel multifactoriel des marchés émergents Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	—	1,37	2,24	3,14
Actions mondiales		8,04	—	5,13	10,45
Fonds de dividendes mondiaux Manuvie	Paul Boyne, Manulife Investment Management (US) LLC	4,02	—	5,13	6,03
Catégorie d'actions mondiales Manuvie	Mawer Investment Management Ltd.	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	—	—	—	4,42
Fonds non traditionnels		3,62	3,44	1,99	1,97
Fonds mondial de titres d'infrastructures cotés Manuvie	Brookfield Public Securities Group LLC	3,62	3,44	1,99	1,97
Total des actions		22,30	31,50	49,89	64,44
Titres à revenu fixe canadiens		29,22	25,98	14,70	8,92
Fonds obligations Manuvie	Roshan Thiru, Gestion de placements Manuvie limitée	24,69	21,15	12,67	6,90
Fonds d'obligations essentielles Plus Manuvie ⁴	Roshan Thiru, Gestion de placements Manuvie limitée	2,01	2,01	2,02	2,03
FNB ingénieurs d'obligations à court terme Manuvie	Jean-Francois Giroux, Gestion de placements Manuvie LP	2,52	2,81	—	—
Titres à revenu fixe nord-américain		4,97	4,98	2,73	2,03
Fonds d'obligations de sociétés Manuvie	Roshan Thiru, Gestion de placements Manuvie limitée	4,97	4,98	2,73	2,03
Titres à revenu fixe américains		2,71	2,36	2,02	2,02
Fonds d'obligations américaines sans restriction Manuvie ⁵	Caryn Rothman, Manulife Investment Management (US) LLC	2,71	2,36	2,02	2,02
Titres à revenu fixe marchés émergents		5,43	5,42	5,45	4,11
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	5,43	5,42	5,45	4,11
Titres à revenu fixe multisectoriels mondiaux		25,27	19,79	15,21	6,63
Fonds à revenu stratégique Manuvie	Chris Chapman, Manulife Investment Management (US) LLC	16,24	14,46	11,77	4,10
Fonds d'obligations mondiales sans restriction Manuvie ⁶	Caryn Rothman, Manulife Investment Management (US) LLC	9,02	5,32	3,43	2,53
Total des titres à revenu fixe		67,60	58,52	40,11	23,71
Placements opportunistes		10,11	9,99	10,00	11,85
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 2024 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. Gestion de placements Manuvie est une dénomination commerciale de Gestion de placements Manuvie limitée. Manuvie, Gestion de placements Manuvie, le M stylisé et Gestion de placements Manuvie & M stylisé 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.