



Portefeuilles de répartition d'actifs Manuvie

30 juin 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 se sont envolés au deuxième trimestre, la plupart des indices mondiaux atteignant des sommets historiques à la fin du mois de juin. Le trimestre s'est amorcé sur un repli marqué des marchés à la suite de l'annonce de droits de douane beaucoup plus élevés que prévu par le président américain Donald Trump lors du « Jour de la libération ». Par la suite, en raison des turbulences sur les marchés, Donald Trump a annoncé une suspension de son plan pour une période de 90 jours. Cette décision a fait naître l'espoir que sa politique commerciale était en fait moins restrictive que prévu, ce qui a rapidement rétabli la confiance des investisseurs. Les marchés boursiers ont fortement rebondi et récupéré leurs pertes à la lumière des données liées à la croissance mondiale, à l'inflation et aux bénéfices des sociétés, qui ont été stables malgré l'évolution du contexte politique. Les actions européennes et des marchés émergents ont connu une forte reprise, tandis que les actions américaines sont restées à la traîne.

Après un mauvais départ, le marché boursier canadien s'est redressé, affichant un solide rendement au deuxième trimestre. Les actions ont plongé pendant la première semaine d'avril à la suite de l'annonce du président Trump. Cette chute a toutefois été de courte durée puisque moins d'une semaine plus tard, Donald Trump a suspendu les droits de douane pour une durée de 90 jours. Les actions se sont ensuite envolées, les investisseurs concluant que l'annonce précédente était en grande partie une tactique de négociation. Les réductions de taux d'intérêt par la Banque du Canada ont également soutenu le marché boursier au cours du trimestre. Cette reprise s'est poursuivie jusqu'à la fin du mois de juin, l'indice S&P/TSX atteignant des sommets historiques. Les titres des producteurs d'or et ceux du secteur des produits financiers ont dégagé de bons rendements et ont contrebalancé le piètre rendement des titres du secteur de l'énergie.

Les marchés obligataires mondiaux ont progressé au deuxième trimestre, les rendements obligataires baissant dans la plupart des régions du monde. L'application de nouveaux droits de douane de grande ampleur par le gouvernement américain au début du trimestre a entraîné une baisse des prévisions de croissance mondiale. Même si ces droits de douane ont été suspendus pour une période de 90 jours peu de temps après leur annonce, les craintes d'intensification de la guerre commerciale mondiale et de ses répercussions sur la croissance économique ont entraîné une chute des rendements obligataires et une hausse des cours des obligations. La décélération de l'inflation à l'échelle mondiale a également contribué à la reprise des marchés obligataires mondiaux.

Les obligations canadiennes ont reculé au deuxième trimestre en raison de la hausse généralisée des rendements obligataires. L'incertitude entourant la politique tarifaire des États-Unis et l'éventuelle escalade des droits de douane sur les biens et services canadiens est le principal facteur expliquant la hausse des rendements obligataires canadiens. Du côté positif, le taux d'inflation canadien par rapport à l'année dernière est tombé à son plus bas niveau en huit mois pendant le trimestre. La Banque du Canada a néanmoins maintenu les taux d'intérêt à court terme inchangés lors de ses réunions d'avril et de juin, après sept baisses consécutives. Elle a justifié sa décision par l'imprévisibilité et l'ampleur des droits de douane américains, qui pourraient entraîner à la fois un ralentissement de la croissance économique et une hausse de l'inflation au pays.

Bilan du portefeuille

Au cours du deuxième trimestre de 2025, tous les portefeuilles ont affiché des rendements absolus positifs; ils ont toutefois été à la traîne de leurs indices de référence respectifs, à l'exception du Portefeuille Sécuritaire. Par rapport à leurs pairs respectifs, le Portefeuille Modéré se situe dans le deuxième quartile, les Portefeuilles Équilibré et Croissance dans le troisième quartile et le Portefeuille Sécuritaire dans le quatrième quartile.

Dans l'ensemble des portefeuilles, la répartition de l'actif a été positive, principalement en raison d'une sous-pondération des actions mondiales et d'une surpondération des petites et moyennes capitalisations canadiennes. La surpondération des actions américaines et des infrastructures mondiales a pesé sur les résultats. La sélection des gestionnaires a été partagée : celle des Portefeuilles Sécuritaire et Modéré a été largement neutre, mais celle des Portefeuilles Équilibré et Croissance a été négative en raison des résultats plus faibles des gestionnaires actifs d'actions canadiennes (Fonds de revenu de dividendes Manuvie et Fonds d'actions fondamental Manuvie); le Fonds de dividendes mondiaux Manuvie a également été un frein considérable. Le Fonds à revenu stratégique Manuvie, le Fonds d'obligations mondiales sans restriction Manuvie et le Fonds d'obligations américaines sans restriction Manuvie ont été les stratégies les plus performantes.

Le volet opportuniste a été un facteur défavorable net durant la période, en grande partie en raison d'une position à découvert dans un FNB de l'indice S&P 500, un FNB de valeur américaine et un FNB d'actions chinoises.

Perspectives

Le premier semestre de l'année a présenté un contexte intéressant à assimiler pour les investisseurs. Aux États-Unis, la nouvelle administration a mis en place des politiques commerciales qui ont effrayé les marchés mondiaux, suscitant des craintes de récession et d'inflation, entraînant un élargissement des écarts de crédit et des rendements négatifs à deux chiffres sur les actions. Malgré la volatilité, les marchés boursiers ont terminé le premier semestre de 2025 en territoire positif.

Le sous-conseiller demeure modérément optimiste pour l'avenir. D'un point de vue macroéconomique, il n'entrevoit pas de conditions de récession dans les principales économies mondiales au second semestre. Malgré un éventuel ralentissement de la dynamique économique, cette situation pourrait être positive pour les marchés, car elle permettrait à la Réserve fédérale américaine de commencer à assouplir sa politique monétaire. Le scénario de base du sous-conseiller prévoit de multiples baisses de taux au second semestre 2025, ce qui pourrait stimuler la confiance des entreprises et les dépenses en immobilisations, conduisant en fin de compte à une amélioration de l'élan économique. Au Canada, les droits de douane américains sur les principales exportations canadiennes ont perturbé l'activité commerciale du pays et pesé sur le moral des entreprises. Maintenant que les effets des droits de douane se font sentir dans l'économie canadienne, le sous-conseiller prévoit un ralentissement prolongé au second semestre de 2025.

Sur les marchés boursiers, les valorisations demeurent élevées depuis qu'elles sont sorties des creux atteints en avril, dans un contexte de risques persistants liés au commerce et à l'incertitude géopolitique; cependant, l'économie est toujours stable et les données fondamentales des marchés boursiers restent saines. Au premier semestre, les actions non américaines ont surpassé leurs homologues américaines; le sous-conseiller s'attend à ce que cette tendance se poursuive, car les marchés non américains pourraient bénéficier d'une augmentation des dépenses budgétaires, d'une baisse de la valeur relative et de rendements en devise positifs.

Sur le marché obligataire, les valorisations sont également élevées, comme en témoignent les écarts de crédit serrés, mais compte tenu des perspectives économiques favorables, les versements de coupons plus importants offerts sur l'ensemble des titres à revenu fixe sont attrayants.

Globalement, la diversification reste essentielle étant donné le contexte d'incertitude et de risque persistants.

Placements opportunistes

Au 30 juin 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	0,62	0,74	0,87
Vanguard Communication Services ETF	0,75	1,13	1,52	1,93
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	1,27
iShares MSCI South Korea ETF	0,25	0,25	0,25	0,25
iShares Core S&P Small-Cap ETF	—	—	—	0,91
Vanguard Extended Market ETF	0,50	0,75	1,01	1,52
Vanguard FTSE All World ex-US Small-Cap ETF	—	—	—	0,92
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	3,00	3,00	2,24	1,74
Vanguard Canadian Aggregate Bond Index ETF	4,26	2,75	1,75	0,75

Source : Gestion de placements Manuvie.

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

Au 30 juin 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	0,90	2,43	8,39	7,49	3,71	3,86	5 mai 2017
Indice de référence du Portefeuille Sécuritaire		0,84	2,75	10,18	7,44	2,49	—	
Portefeuille Modéré Manuvie		1,83	3,47	10,12	8,95	5,13	4,80	
Indice de référence du Portefeuille Modéré		1,90	3,34	11,90	9,74	4,81	—	
Portefeuille Équilibré Manuvie		2,62	4,36	11,49	11,38	7,36	6,24	
Indice de référence du Portefeuille Équilibré		3,35	4,15	14,20	12,76	7,95	—	
Portefeuille Croissance Manuvie		3,48	4,76	12,86	12,98	9,02	7,29	
Indice de référence du Portefeuille Croissance		4,45	4,75	15,88	15,02	10,33	—	

Source : Gestion de placements 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 Manuvie ²	Gestionnaires de portefeuille sous-jacent	Portefeuille Sécuritaire Manuvie (%)	Portefeuille Modéré Manuvie (%)	Portefeuille Équilibré Manuvie (%)	Portefeuille Croissance Manuvie (%)
Actions canadiennes		10,75	14,18	18,00	22,52
Fonds de revenu de dividendes Manuvie	Conrad Dabiet, Manulife Investment Management Ltd.	2,51	3,50	4,91	5,33
Fonds d'actions fondamental Manuvie ³	Patrick Blais, Gestion de placements Manuvie limitée	3,17	4,31	5,36	6,08
FNB indiciel multifactoriel canadien à grande capitalisation Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	3,06	4,36	5,46	6,11
Fonds d'occasions de croissance Manuvie	Noman Ali , Gestion de placements Manuvie limitée	2,01	2,01	2,26	5,00
Actions américaines		—	4,42	9,60	10,97
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Manuvie	Sandy Sanders, Manulife Investment Management (US) LLC	—	4,42	5,93	6,43
FNB indiciel multifactoriel américain à grande capitalisation Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	—	—	3,67	4,53
Actions internationales		—	6,54	10,66	11,99
Fonds de placement international Manuvie	Mawer Investment Management Limited	—	4,51	5,57	5,83
FNB indiciel multifactoriel international des marchés développés Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	—	2,03	3,11	3,52
FNB ingénieurs de dividendes internationaux Manuvie	Geoffrey Kelley, Gestion de placements Manuvie limitée	—	—	1,98	2,64
Actions des marchés émergents		—	3,35	4,96	6,75
Fonds des marchés émergents Manuvie	Kathryn Langridge, Manulife Investment Management (Europe) Limited	—	1,99	2,70	3,63
FNB indiciel multifactoriel des marchés émergents Manuvie	Dimensional Fund Advisors Canada ULC	—	1,36	2,26	3,13
Actions mondiales		8,15	—	5,26	10,66
Fonds de dividendes mondiaux Manuvie	Paul Boyne, Manulife Investment Management (US) LLC	4,07	—	5,26	6,13
Catégorie d'actions mondiales Manuvie	Mawer Investment Management Ltd.	4,07	—	—	—
Fonds en gestion commune d'actions mondiales à petite capitalisation Gestion de placements Manuvie	Ed Ritchie et Bill Talbot, Gestion de placements Manuvie limitée	—	—	—	4,53
Fonds non traditionnels		3,62	3,52	2,00	2,00
Fonds mondial de titres d'infrastructures cotés Manuvie	Brookfield Public Securities Group LLC	3,62	3,52	2,00	2,00
Total des actions		22,52	32,01	50,47	64,89
Titres à revenu fixe canadiens		29,25	25,66	14,46	8,74
Fonds obligations Manuvie	Roshan Thiru, Gestion de placements Manuvie limitée	24,59	20,99	12,47	6,75
Fonds d'obligations essentielles Plus Manuvie ⁴	Roshan Thiru, Gestion de placements Manuvie limitée	2,00	2,00	1,99	1,99
FNB ingénieurs d'obligations à court terme Manuvie	Jean-Francois Giroux, Gestion de placements Manuvie LP	2,65	2,67	—	—
Titres à revenu fixe nord-américain		4,94	4,94	2,69	1,98
Fonds d'obligations de sociétés Manuvie	Roshan Thiru, Gestion de placements Manuvie limitée	4,94	4,94	2,69	1,98
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		5,34	5,33	5,31	3,99
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	5,34	5,33	5,31	3,99
Titres à revenu fixe multisectoriels mondiaux		25,22	19,70	15,04	6,50
Fonds à revenu stratégique Manuvie	Chris Chapman, Manulife Investment Management (US) LLC	16,21	14,40	11,65	4,02
Fonds d'obligations mondiales sans restriction Manuvie ⁶	Caryn Rothman, Manulife Investment Management (US) LLC	9,01	5,30	3,39	2,48
Total des titres à revenu fixe		67,45	57,98	39,50	23,20
Placements opportunistes		10,02	10,01	10,03	11,91
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 juin 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. 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.