



Placements mondiaux

Sun Life

INSTITUTIONNEL

HYPOTHÈSES SUR LES MARCHÉS FINANCIERS ET THÈMES CLÉS DES MARCHÉS

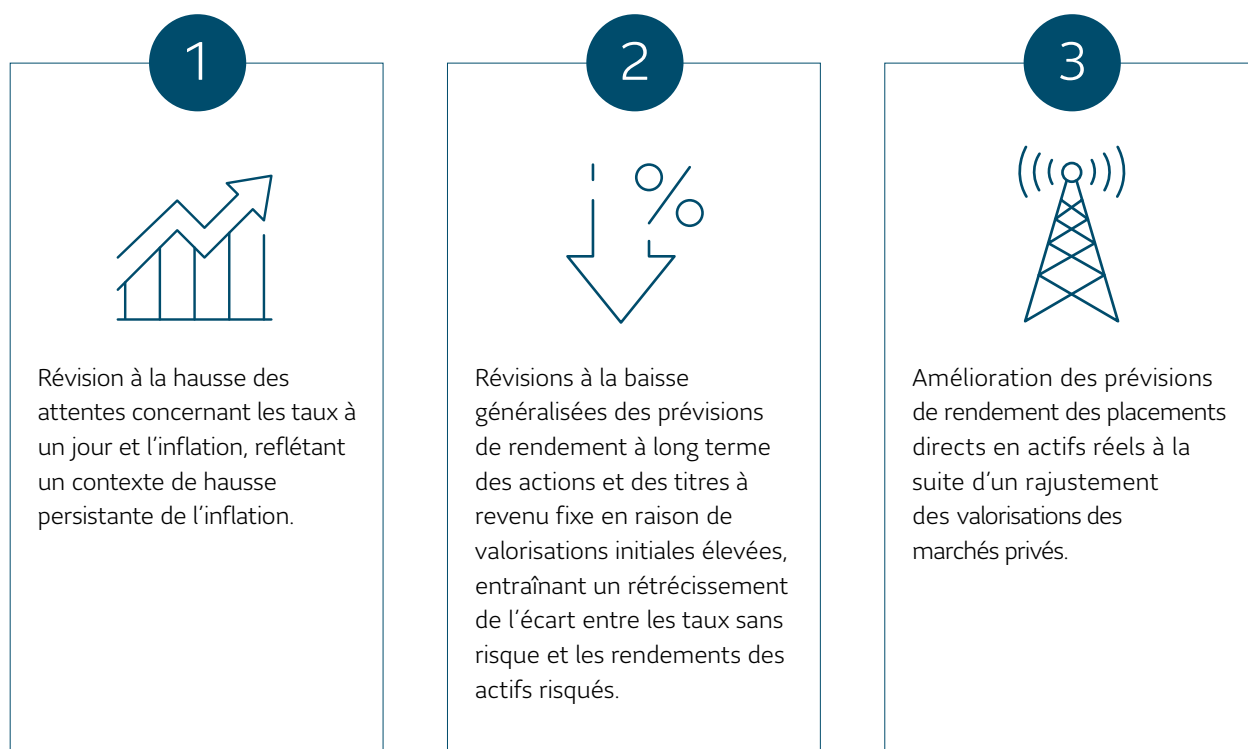


Résumé

À Placements mondiaux Sun Life, notre raison d'être reste claire : aider les Canadiens et Canadiennes à atteindre une sécurité financière durable et à mener une vie des plus enrichissantes. Pour appuyer cette raison d'être, nous avons le plaisir de vous présenter nos **Hypothèses sur les marchés financiers de 2025** (HMF). Nous y exposons nos plus récentes prévisions et perspectives sur 10 ans, qui fournissent des informations utiles pour les décisions de placement touchant les Fonds Granite Sun Life axés sur une date d'échéance et les Fonds Granite Sun Life axés sur le degré de risque.

Chaque année, l'équipe Solutions multiactifs effectue une analyse rigoureuse des conditions et des perspectives des marchés pour réviser ses hypothèses sur les marchés financiers et réévaluer les occasions qui se présentent pour les 10 prochaines années. Les HMF représentent le point de vue concis de notre équipe Solutions multiactifs et des meilleurs gestionnaires d'actifs à l'échelle mondiale, et tirent parti de notre approche multigestionnaire pour offrir une perspective complète sur les marchés mondiaux. Ce rapport présente leurs observations de 2025 pour les 10 ans à venir, les principaux thèmes des marchés ainsi que la méthodologie utilisée pour dégager ces perspectives.

Thèmes clés



Perspectives des marchés

PRÉPARER LE TERRAIN POUR L'AVENIR

Les récentes évolutions du marché sont dictées par plusieurs facteurs convergents, notamment par cinq thèmes clés définis au début de 2025 :

1. **L'Amérique d'abord?** Remise en question de la domination continue du marché boursier américain imputable aux actions technologiques et aux politiques potentielles vu le retour au pouvoir de Donald Trump
2. **La Réserve fédérale des États-Unis et les banques centrales mondiales** tracent le chemin vers leur destination « finale »
3. **Trois voies possibles pour l'économie mondiale** : atterrissage en douceur, atterrissage brutal ou absence d'atterrissage
4. **Au-delà des « 7 magnifiques »** : élargissement de la croissance des bénéfices au-delà de ces 7 sociétés
5. **La gestion active pour être avantagé en 2025** : l'envergure de la croissance des bénéfices et la réévaluation des valorisations à l'échelle mondiale créent un excellent contexte pour la gestion active.

Bien que l'équipe des Solutions multiactifs s'attende à ce que ces thèmes se concrétisent et influencent les valorisations des actifs au cours de 2025, elle maintient une perspective à plus long terme pour établir les allocations d'actifs stratégiques des Fonds Granite.

Hypothèses sur les marchés financiers et thèmes clés des marchés :

Taux à un jour et inflation

Nous avons **révisé à la hausse nos attentes concernant les taux à un jour et l'inflation**. Une décennie de maigres rendements pour les liquidités a précédé la période post-pandémique, marquée par une forte inflation. En conséquence, nous avons réévalué nos projections concernant l'inflation et les taux à un jour sur l'horizon stratégique de placement qui s'étend au-delà d'un cycle économique traditionnel. Étant donné que les forces économiques changeantes devraient exercer des pressions plus persistantes sur les prix que durant l'ère pré-pandémique, nous prévoyons une inflation de 2,25 %, en légère hausse par rapport aux 2 % de la décennie précédente. Dans ce contexte, nous pensons que les banques centrales devront maintenir le taux d'intérêt réel neutre et positif, à 0,5 %. Par conséquent, nous avons relevé notre estimation concernant le taux à un jour ou sans risque à 2,75 %. Cette augmentation aura des répercussions plus vastes sur l'optimisation des portefeuilles et la répartition du risque.

Actions américaines et non américaines

Nous prévoyons que les marchés développés hors États-Unis surclasseront **les actions américaines au cours des 10 prochaines années**. Ce changement fait suite à plusieurs années de surperformance des actions américaines et s'explique par des valorisations initiales élevées. Cette perspective a été formulée avant les récentes incertitudes entourant les droits de douane et les échanges commerciaux, qui ont atteint leur paroxysme lors du Liberation Day et amené les investisseurs à remettre en question la théorie de l'exceptionnalisme américain (L'Amérique d'abord?).

Actions des marchés émergents et des marchés développés

Nous prévoyons que **les actions des marchés émergents dégageront des rendements plus élevés que celles des marchés développés** en raison de leurs risques plus élevés. Les marchés émergents offrent des occasions telles que des taux de croissance économique élevés, de meilleures conditions démographiques (population plus jeune, classe moyenne en plein essor), des valorisations basses, des perspectives sur les plans de la gouvernance et des réformes, ainsi que des progrès technologiques. Les risques à prendre en compte comprennent l'instabilité politique, les modifications réglementaires, la volatilité du change et les marchés financiers moins développés.

Hypothèses sur les marchés financiers et thèmes clés des marchés (suite) :

Titres à revenu fixe de base

Les obligations canadiennes de base devraient dégager des rendements à long terme légèrement inférieurs à ceux des obligations américaines de base. Cette prévision s'appuie sur des rendements et un taux directeur neutre plus élevés aux États-Unis.

Placements privés à revenu fixe

Les prévisions de rendement des placements privés à revenu fixe et des placements hypothécaires commerciaux canadiens ont abaissés en raison de valorisations de départ plus élevées, mais demeurent supérieures à celles des obligations universelles de base en raison de la prime d'illiquidité.

Titres à revenu fixe de qualité inférieure et titres à revenu fixe des marchés émergents

Nous pensons toujours que **les titres à revenu fixe de qualité inférieure surclasseront les titres à revenu fixe de première qualité en raison des taux initiaux plus élevés.** Nous prévoyons que les titres de créance de marchés émergents et les obligations américaines à rendement élevé dégageront des rendements plus élevés que les obligations de base de première qualité. Cependant, l'écart de rendement projeté s'est rétréci en raison des valorisations élevées et des écarts de crédit serrés depuis la formulation des dernières HMF.

Actifs privés

Les prévisions de rendement à long terme des placements immobiliers directs mondiaux se sont améliorées à la suite d'un rajustement des valorisations des marchés privés attribuable à la hausse des taux d'intérêt qui a succédé au contexte de taux ultra-bas observé durant la pandémie. **Les rendements des placements directs en infrastructures mondiaux se sont également améliorés,** mais dans une moindre mesure.

Placements alternatifs liquides

Du point de vue de la constitution des portefeuilles, nous pensons toujours **que les placements alternatifs liquides en suivi systématique des tendances sont essentiellement des moteurs de diversification** plutôt que des moteurs de rendement. Ils affichent des rendements prévus moins élevés, mais aussi des corrélations faibles et souvent négatives avec les actions traditionnelles, ce qui contribue à la diversification et à la protection contre les baisses.

Principaux changements depuis la dernière révision des HMF :

- Révision à la hausse des attentes concernant le taux à un jour/sans risque et l'inflation, car nous prévoyons que le contexte de hausse de l'inflation persistera.
- Révisions à la baisse généralisées des prévisions de rendement à long terme des actions et des titres à revenu fixe.
- Contexte de baisse des prévisions de rendement dans l'ensemble des catégories d'actions et de titres à revenu fixe et hausse du taux à un jour, entraînant un resserrement de l'écart entre le taux sans risque et les rendements des actifs risqués. Il en résulte également une convergence des rendements ajustés au risque (p. ex. ratios de Sharpe). Ce type de contexte aura des répercussions générales sur la répartition du risque lors de l'optimisation des portefeuilles.

Changements directionnels	
RÉVISIONS À LA HAUSSE 	• Taux à un jour/sans risque • Prévisions d'inflation • Prévisions de rendement sur 10 ans des placements immobiliers directs mondiaux et des placements directs en infrastructures mondiaux
RÉVISIONS À LA BAISSSE 	• Prévisions de rendement sur 10 ans des actions et des titres à revenu fixe

Comparé aux HMF précédentes en 2023.

Dans le cadre de la mise à jour des HMF et de la répartition stratégique de l'actif de 2025, nous élargissons notre éventail d'occasions grâce à trois nouvelles catégories d'actifs :

- **Placements immobiliers directs mondiaux** : Dans nos hypothèses précédentes, nous utilisons les placements immobiliers directs canadiens et américains. Nous avons opté pour les placements mondiaux afin d'élargir les possibilités de diversification.
- **Placements directs en infrastructures mondiaux** : Cette catégorie d'actifs devrait procurer des avantages sur le plan de la diversification de même qu'un potentiel d'amélioration du rendement, de protection contre les baisses et de protection contre l'inflation.
- **Produits de base** : Nous avons ajouté les produits de base à notre modèle afin d'améliorer la diversification par catégorie d'actifs. Grâce à sa faible corrélation avec les actions traditionnelles, cette catégorie d'actif peut être avantageuse dans le contexte d'inflation accrue caractérisant la période postpandémique.

Rendements, volatilité et corrélations
prévus des catégories d'actifs sur 10 ans

Catégorie d'actifs	Rendements attendus (%)	Volatilité attendue (%)	Corrélations																			
			Actions canadiennes	Actions américaines	Actions internationales	Actions de marchés émergents	FPI mondiales des marchés développés	Sociétés d'infrastructures mondiales cotées	Actions mondiales de ressources naturelles	Obligations canadiennes	Prêts hypothécaires commerciaux canadiens	Titres privés à revenu fixe	Obligations américaines	Obligations américaines à rendement élevé	Titres de créance de marchés émergents	Prêts bancaires américains	Produits de base	Placements immobiliers directs mondiaux	Placements directs en infrastructures mondiaux	Placements alternatifs liquides (suivi systématique des tendances)	Liquidités	Inflation
Actions canadiennes	6,02	13,63	1,00																			
Actions américaines	5,12	12,17	0,69	1,00																		
Actions internationales	6,74	13,60	0,73	0,81	1,00																	
Actions de marchés émergents	7,08	14,46	0,74	0,59	0,81	1,00																
FPI mondiales des marchés développés	7,19	15,72	0,69	0,69	0,76	0,62	1,00															
Sociétés d'infrastructures mondiales cotées	6,12	12,00	0,75	0,66	0,78	0,64	0,83	1,00														
Actions mondiales de ressources naturelles	4,28	16,37	0,82	0,59	0,66	0,65	0,47	0,65	1,00													
Obligations canadiennes	3,75	5,07	0,18	0,24	0,21	0,24	0,37	0,25	-0,12	1,00												
Prêts hypothécaires commerciaux canadiens	4,47	3,28	0,17	0,24	0,20	0,23	0,36	0,23	-0,14	0,88	1,00											
Titres privés à revenu fixe	4,90	4,97	0,38	0,32	0,37	0,45	0,53	0,40	0,03	0,92	0,83	1,00										
Obligations américaines	4,00	4,55	0,16	0,10	0,16	0,20	0,36	0,22	-0,20	0,87	0,79	0,80	1,00									
Obligations américaines à rendement élevé	5,43	8,38	0,83	0,55	0,66	0,79	0,63	0,59	0,58	0,40	0,38	0,62	0,38	1,00								
Titres de créance de marchés émergents	5,39	9,60	0,68	0,47	0,60	0,72	0,61	0,57	0,42	0,60	0,58	0,75	0,62	0,88	1,00							
Prêts bancaires américains	5,05	7,84	0,76	0,43	0,53	0,71	0,50	0,46	0,54	0,13	0,16	0,43	0,08	0,90	0,69	1,00						
Produits de base	5,15	21,06	0,52	0,26	0,28	0,27	0,15	0,37	0,70	-0,45	-0,37	-0,27	-0,47	0,25	0,05	0,38	1,00					
Placements immobiliers directs mondiaux	4,92	10,49	-0,62	-0,19	-0,36	-0,60	-0,25	-0,27	-0,42	-0,13	-0,11	-0,32	-0,23	-0,76	-0,66	-0,76	-0,17	1,00				
Placements directs en infrastructures mondiaux	7,21	15,63	-0,13	0,05	0,12	-0,11	0,26	0,22	-0,17	0,39	0,40	0,32	0,43	-0,11	0,11	-0,26	-0,28	0,31	1,00			
Placements alternatifs liquides (suivi systématique des tendances)	3,33	13,99	-0,40	-0,12	-0,31	-0,44	-0,22	-0,23	-0,27	-0,21	-0,22	-0,33	-0,31	-0,59	-0,56	-0,46	-0,07	0,64	0,19	1,00		
Liquidités	2,75	0,69	-0,05	0,06	0,08	-0,01	-0,06	-0,01	-0,09	0,14	0,12	0,12	0,12	-0,05	0,01	-0,07	-0,11	-0,17	0,11	-0,03	1,00	
Inflation	2,25	1,57	0,05	-0,18	-0,11	-0,07	-0,15	0,07	0,13	-0,34	-0,34	-0,28	-0,32	-0,15	-0,24	0,02	0,53	0,02	-0,38	0,14	-0,01	1,00

Changements directionnels par rapport aux versions précédentes des HMF*

- Prévisions de rendement relevées
- Prévisions de rendement abaissées
- Prévisions de rendement inchangées

Changements les plus importants dans les hypothèses de rendement stratégiques :



Augmentations importantes quant
aux attentes concernant le taux à
un jour et l'inflation



Baisses importantes quant aux actions américaines,
aux obligations américaines à rendement élevé et
aux obligations de marchés émergents en raison
des valorisations initiales

Source : Gestion d'actifs PMSL inc. Données au 30 septembre 2024. Les données sont en dollars canadiens. Les prévisions de rendement des actifs sont présentées avant déduction des frais, constituent des énoncés prospectifs, ne sont pas garanties, et comportent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Elles ne constituent pas une garantie des rendements futurs, qui pourraient différer sensiblement. La corrélation est une méthode statistique servant à mesurer la solidité d'une relation linéaire entre deux variables. La corrélation entre deux variables peut prendre n'importe quelle valeur entre -1,00 et +1,00 inclusivement. Les rendements antérieurs ne garantissent pas les rendements futurs. Pour connaître les indices représentatifs utilisés, consultez la déclaration d'information à la page 10. Les dernières HMF ont été établies en 2023.

Méthodologie

L'équipe Solutions multiactifs de Placements mondiaux Sun Life établit ses HMF à long terme une fois par an, au moment de l'examen annuel de la modélisation de la répartition stratégique de l'actif. Elle collabore à cette fin avec le Centre international des placements (CIP) de la Sun Life. Le CIP agit comme groupe de recherche indépendant sur les placements pour les sociétés membres du groupe Sun Life, dont Placements mondiaux Sun Life. Grâce à son vaste réseau de plus de 100 gestionnaires d'actifs dans le monde, le CIP fournit des données utiles pour la sélection et la surveillance des gestionnaires externes et la modélisation de la répartition stratégique de l'actif.

Ces rendements prévus annualisés sont établis pour un vaste éventail de catégories d'actifs de base et spécialisées qui constituent notre univers de placement diversifié. Nos prévisions stratégiques à long terme portent sur les 10 prochaines années.

Pour établir nos HMF, nous commençons par recueillir les données historiques sur le rendement, le risque et la corrélation pour les catégories d'actifs qui constituent notre univers de placement diversifié. À partir de ces paramètres de base, nous formulons un premier ensemble d'hypothèses de rendement prospectives à long terme pour un portefeuille mondial, à l'aide du modèle Black-Litterman. Nous menons ensuite un sondage auprès de plusieurs importants gestionnaires d'actifs à l'échelle mondiale pour connaître leurs prévisions de rendement à long terme. Cette méthode offre plusieurs avantages : elle nous permet de connaître le point de vue ou consensus du marché et d'évaluer le degré de consensus ou de dispersion par rapport à ce point de vue. Les gestionnaires interrogés utilisent divers modèles et méthodologies pour établir leurs propres HMF à long terme. Les hypothèses sont principalement basées sur les données historiques et les prévisions, auxquelles peut se superposer l'exercice du jugement professionnel.

La moyenne de ces rendements historiques et les prévisions des gestionnaires d'actifs interrogés sont ensuite examinées à la lumière de notre conviction à l'égard de chaque catégorie d'actifs. Pour certaines catégories d'actifs, nous utilisons des prévisions exclusives fondées sur de fortes convictions.

Cela fait, nous utilisons le modèle Black-Litterman pour établir nos HMF à long terme – qui mettent en balance les perspectives du marché et les nôtres. D'un point de vue empirique, nous avons constaté que ce modèle a tendance à générer des hypothèses générales qui sont favorables à la constitution pratique des portefeuilles.

Les HMF à long terme ne changent pas énormément d'une année à l'autre, mais elles peuvent être modifiées à l'occasion. Nous examinons les changements survenus dans les HMF et ajustons notre optimisation en conséquence.

L'équipe des Solutions multiactifs

L'équipe Solutions multiactifs se consacre à la sélection et à la surveillance des gestionnaires de fonds et à la conception de solutions qui génèrent le meilleur revenu de retraite possible pour les investisseurs canadiens. Grâce à l'optimisation de la répartition entre les diverses catégories d'actifs, à l'ajustement progressif, à une grande diversification et à son approche multigestionnaire éprouvée, l'équipe joue un rôle moteur dans la gestion de notre série de fonds vedette Granite et des autres solutions multiactifs de Placements mondiaux Sun Life.

L'équipe Solutions multiactifs est épaulée par un groupe attiré d'analystes et de spécialistes des placements dans ses recherches continues sur les nouveaux gestionnaires, les stratégies de placement et l'exposition au marché.



Chhad Aul, MSc, CFA

Premier directeur des placements
et chef de l'équipe des
Solutions multiactifs

Début de carrière dans l'industrie : 2004
Au service de Placements mondiaux
Sun Life depuis 2014



Jason Zhang, CFA

Gestionnaire de portefeuille
Équipe des Solutions multiactifs
Gestion d'actifs PMSL inc.

Début de carrière dans l'industrie : 2007
Au service de Placements mondiaux
Sun Life depuis 2022



Maral Dolmadjian, CFA

Directrice, stratège de
portefeuille institutionnel
Équipe des Solutions multiactifs
Gestion d'actifs PMSL inc.

Début de carrière dans l'industrie : 2005
Au service de Placements mondiaux
Sun Life depuis 2016



Christine Tan, MBA, CFA

Gestionnaire de portefeuille
Équipe des Solutions multiactifs
Gestion d'actifs PMSL inc.

Début de carrière dans l'industrie : 1997
Au service de Placements mondiaux
Sun Life depuis 2018



Anthony Wu, CFA

Gestionnaire de portefeuille
Équipe des Solutions multiactifs
Gestion d'actifs PMSL inc.

Début de carrière dans l'industrie : 2009
Au service de Placements mondiaux
Sun Life depuis 2015



Aly Somani, CFA, CPA, CA

Gestionnaire de portefeuille
Équipe des Solutions multiactifs
Gestion d'actifs PMSL inc.

Début de carrière dans l'industrie : 2007
Au service de Placements mondiaux
Sun Life depuis 2012

Déclaration d'information

Indices représentatifs de chaque catégorie d'actifs :

Actions canadiennes	Indice composé S&P/TSX
Actions américaines	Indice S&P 500 (\$ CA)
Actions internationales	Indice MSCI EAFE (\$ CA)
Actions de marchés émergents	Indice MSCI EM (\$ CA)
FPI mondiales des marchés développés	Indice FTSE/EPRA NAREIT Developed (\$ CA)
Sociétés d'infrastructures mondiales cotées	Indice S&P Global Infrastructure (\$ CA)
Actions mondiales de ressources naturelles	Indice S&P Global Natural Resources (\$ CA)
Obligations canadiennes	Indice des obligations universelles FTSE Canada
Prêts hypothécaires commerciaux canadiens	Indice SLF Mortgages*
Titres privés à revenu fixe	Indice SLF PFI*
Obligations américaines	Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond (couvert en \$ CA)
Obligations américaines à rendement élevé	Indice Bloomberg U.S. High Yield Ba/B 2 % Cap (couvert en \$ CA)
Titres de créance de marchés émergents	Indice JPM EMBI Global Diversified (couvert en \$ CA)
Prêts bancaires américains	Indice Morningstar LSTA U.S. Leveraged Loan (couvert en \$ CA)
Produits de base	Indice S&P GSCI (\$ CA)
Placements immobiliers directs mondiaux	Indice MSCI Global Quarterly Property (Unfrozen) (\$ CA)
Placements directs en infrastructures mondiaux	Indice EDHEC Infra 300 (\$ CA)
Placements alternatifs liquides (suivi systématique des tendances)	Indice SG Trend (\$ CA)
Liquidités	Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
Inflation	IPC global du Canada (\$ CA)

*Indice de référence exclusif de la FSL



Visitez **PMSLinstitutionnel.com**

Les renseignements contenus dans ce document sont fournis à des fins informatives uniquement. Ils ne doivent en aucun cas remplacer des conseils personnels d'ordre financier, fiscal, juridique ou comptable, ni en matière d'assurance ou de placement. Ils ne doivent pas être considérés comme une source d'information à cet égard et ne constituent pas une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Les points de vue exprimés sur des sociétés, des titres, des industries ou des secteurs de marché particuliers ne doivent pas être considérés comme une indication d'intention de négociation à l'égard de tout fonds Déclaration d'information géré par Gestion d'actifs PMSL inc. Ces points de vue peuvent être modifiés à tout moment et ne doivent pas être considérés comme un conseil en placement ni une recommandation d'achat ou de vente.

L'information contenue dans ce document provient de sources jugées fiables, mais aucune garantie expresse ou implicite n'est donnée quant à son caractère opportun ou à son exactitude. Ce document peut contenir des énoncés prospectifs concernant l'économie et les marchés, leur évolution future, ainsi que des stratégies ou des perspectives. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas les rendements futurs. Ils sont de nature spéculative et aucune décision ne doit être prise sur la foi de ces derniers. Ils sont soumis à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant les facteurs économiques en général, de sorte que les prévisions, les projections et les autres énoncés prospectifs pourraient ne pas se matérialiser. Vous ne devez pas vous fier indûment à ces énoncés, puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont indiqués ou prévus dans les énoncés prospectifs, en raison d'un certain nombre de facteurs importants. Nous vous recommandons d'examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, avant de prendre toute décision de placement.

Toutes les solutions de placement sont offertes exclusivement par la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie, membre du groupe Sun Life, comme fonds distincts par l'intermédiaire des Régimes collectifs de retraite de la Sun Life.

Placements mondiaux Sun Life est un nom commercial de Gestion d'actifs PMSL inc., de la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie et de la Fiducie de la Financière Sun Life inc.

Gestion d'actifs PMSL inc. est le gestionnaire des fonds communs de placement de la Sun Life, des Solutions gérées Granite Sun Life et des Mandats privés de placement Sun Life.

© Gestion d'actifs PMSL inc. et ses concédants de licence, 2025. Gestion d'actifs PMSL inc. est membre du groupe Sun Life. Tous droits réservés.