

Redéfinir la réussite des placements dans les régimes de capitalisation

Mise en perspective
du récent rendement
des fonds



Table des matières

Actions canadiennes	4
Actions internationales.....	5
Actions américaines.....	6
Actions mondiales	7
La qualité est-elle tombée en défaveur?.....	8
Comment évaluer le succès des placements.....	9
Résumé	11
Nous sommes là pour vous aider!.....	11

Vous êtes le promoteur d'un régime de capitalisation et la récente contre-performance de vos fonds d'actions à gestion active vous préoccupe? Vous n'êtes pas seul.

En 2024, [nous avons rédigé un document](#) sur la difficulté de générer des rendements dans les fonds à gestion active, principalement en raison de leur faible exposition aux actions

des « sept magnifiques ». Depuis, nous avons toujours obtenu de solides rendements boursiers, mais aussi des rendements inférieurs à l'indice de référence pour de nombreux gestionnaires de placements. En fait, l'année 2025 a été très difficile pour la gestion active. Et cette fois-ci, il ne s'agissait pas uniquement des actions américaines.

Catégorie d'actif	Rendement médian du fonds en 2025 ¹	Rendement de l'indice en 2025	Différence
Actions canadiennes	25,7 %	31,7 %	-6,0 %
Actions mondiales	12,6 %	16,6 %	-4,0 %
Actions internationales	20,2 %	25,1 %	-4,9 %
Actions américaines	11,4 %	12,4 %	-1,0 %

Depuis dix ans, seulement 44 % des fonds d'actions à gestion active de notre plateforme de placements de base ont surpassé leur indice de référence respectif. Le rendement relatif des actions de l'indice de référence a été faible, mais le rendement absolu demeure généralement solide. Une grande majorité des fonds d'actions à gestion active de la plateforme ont généré des rendements supérieurs à 10 % par année (pour la période de dix ans terminée le 31 décembre 2025).

Des rendements d'une telle importance contribuent réellement aux résultats des participantes et des participants pour la retraite. La croissance composée des actions mondiales a probablement fait doubler ou tripler l'investissement initial d'une participante ou d'un participant ces dix dernières années.

Comment les participantes et participants perçoivent-ils le succès des placements

Pour les participantes et participants du régime de capitalisation, le rendement par rapport à l'indice de référence est rarement un indicateur de réussite des placements. Lorsqu'ils communiquent avec la Sun Life pour poser des questions au sujet des options de placement dans leurs régimes, ils se concentrent souvent sur les rendements absolus, la volatilité des marchés et les événements géopolitiques. En période de repli des marchés – comme en 2022 –, les participantes et participants veulent savoir que leurs fonds permettent de préserver leur capital. Ils s'attendent à ce que les fonds à gestion active, qui sont plus coûteux que ceux à gestion passive, offrent des options assurant la tranquillité d'esprit et une trajectoire moins chaotique lorsque les marchés se replient.



Examen approfondi de la contre-performance des fonds d'actions à gestion active par région

Les facteurs de contre-performance diffèrent d'un marché à l'autre. Aux États-Unis, l'intelligence artificielle (IA) a tiré les marchés, mais a causé de la volatilité, avec une mince cohorte de premiers gagnants sur le marché, comme Alphabet, Apple et Meta et les fournisseurs de traitement de données NVIDIA, TSMC et Broadcom. Vu le niveau sans précédent des dépenses consacrées aux centres de données, l'intensité en capital des entreprises de la technologie augmente, ce qui crée à la fois des occasions et des risques. L'IA ne profitera pas à toutes les sociétés – il y aura toujours des gagnants et des perdants. Nous l'avons constaté lors de la chute des cours des actions des sociétés de conseils en technologies de l'information et des sociétés de logiciels d'entreprise en 2025 (p. ex., Salesforce). En Europe, les facteurs géopolitiques ont joué un rôle important : les actions bancaires se sont redressées dans la foulée de l'accentuation des courbes de rendement et les sociétés de la défense ont bénéficié de la hausse des engagements de dépenses dans le secteur. Au Canada, le prix de l'or a doublé, ce qui a propulsé les rendements des minières aurifères à effet de levier et des fonds négociés en bourse (FNB) axés sur le lingot d'or. Examinons de plus près chaque grand marché boursier avant de passer aux moyens possibles pour financer la contre-performance.

¹ Univers des fonds comparables de Morningstar Canada.

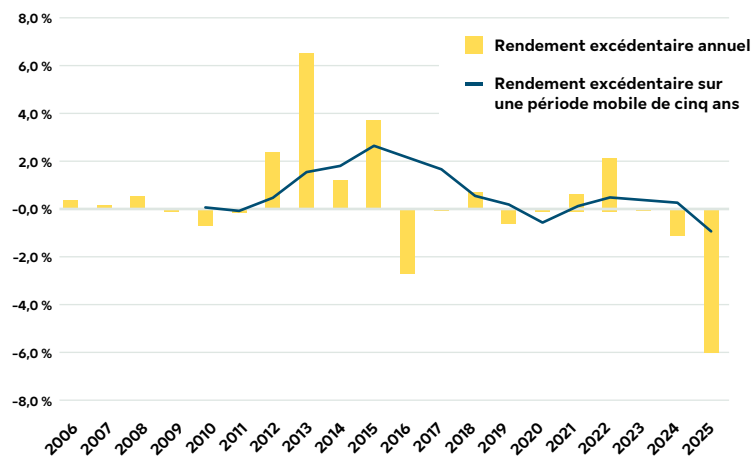


Actions canadiennes

Fortement axées sur les ressources

Par le passé, les fonds à gestion active ont réussi à dépasser leur indice de référence sur le marché boursier canadien. Le tableau ci-dessous présente les rendements médians des fonds à gestion active par rapport à l'indice composé S&P/TSX au cours des vingt dernières années ².

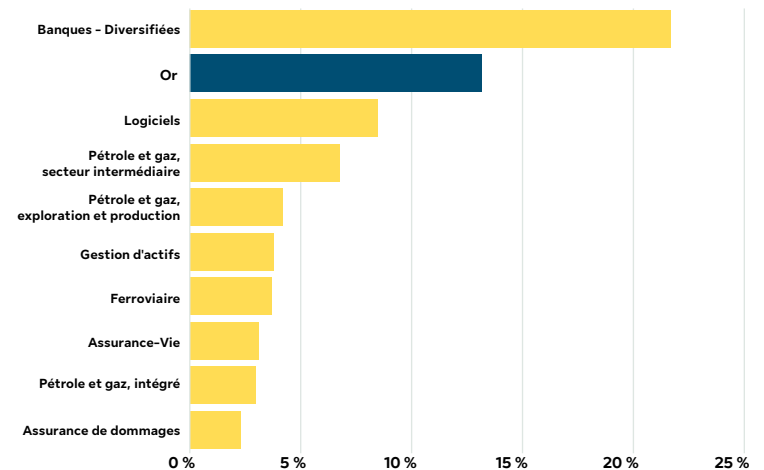
Rendements excédentaires médians de la gestion active des actions canadiennes



L'année 2025 a été cependant une année unique pour les marchés boursiers canadiens. L'indice composé S&P/TSX a gagné 32 %, mais seuls deux secteurs – les produits financiers (+35 %) et les matériaux (+101 %) – ont surpassé l'indice. Il peut être surprenant que l'or soit le deuxième secteur en importance au Canada, après les banques³, ou que le Canada détienne une part de 54 % des sociétés aurifères cotées en bourse à l'échelle mondiale⁴. Le prix de l'or a bondi de 67 % en 2025, c'est sa meilleure année depuis 1979.

Le rôle prédominant de l'or dans le marché boursier canadien

Pondérations des 10 principaux secteurs dans l'indice des actions canadiennes de Morningstar



Les sociétés aurifères sont souvent tributaires du prix de l'or. La hausse du prix fera bondir les marges de profit, car les coûts demeurent relativement fixes. Ainsi, lorsque le prix de l'or a augmenté de 67 %, les sociétés aurifères ont gagné 138 % en moyenne en 2025. Et plus l'effet de levier est important, plus le rendement est élevé. Cette dynamique a fait en sorte que les actions liées à l'or ont contribué à hauteur de 9,9 % au rendement de 32,3 % de l'indice composé S&P/TSX en 2025.

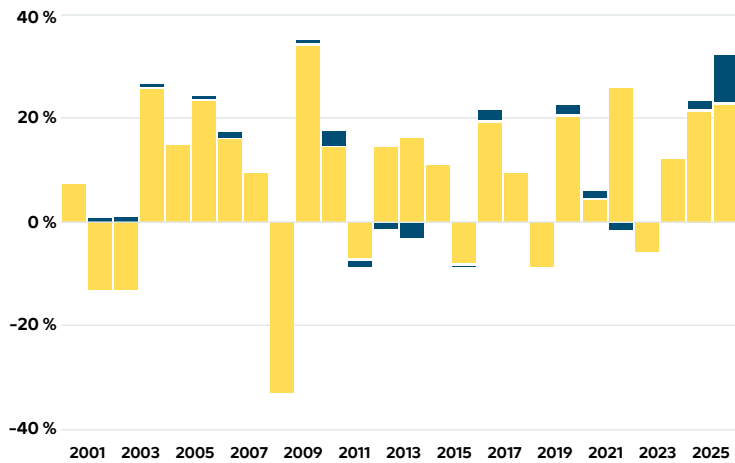
² Rendement médian de l'univers des actions canadiennes de Morningstar.

³ Par capitalisation boursière dans l'indice des actions canadiennes de Morningstar.

⁴ Morningstar : Canada's Golden Year.

C'est l'or qui a le plus brillé en 2025⁵

Contribution de l'industrie aurifère aux rendements de l'indice des actions canadiennes, 2000-2025



De nombreux gestionnaires de placements axés sur le risque et la qualité ont tendance à sous-pondérer les sociétés liées à l'or. Cela est attribuable à la pondération anormalement élevée de l'or dans l'indice composé S&P/TSX, à son intensité en capital et à son levier financier, ainsi qu'aux fluctuations du prix de l'or, difficiles à prédire et fondées sur la confiance⁶. L'or est utilisé dans la bijouterie et la technologie, mais ce sont les niveaux record de demande des investisseurs qui ont entraîné la hausse des prix en 2025⁷. Mais tout ce qui monte peut également redescendre. Si la confiance à l'égard de l'or fléchit, les bénéfices et le cours des actions peuvent s'effondrer à mesure que le prix de l'or baisse.

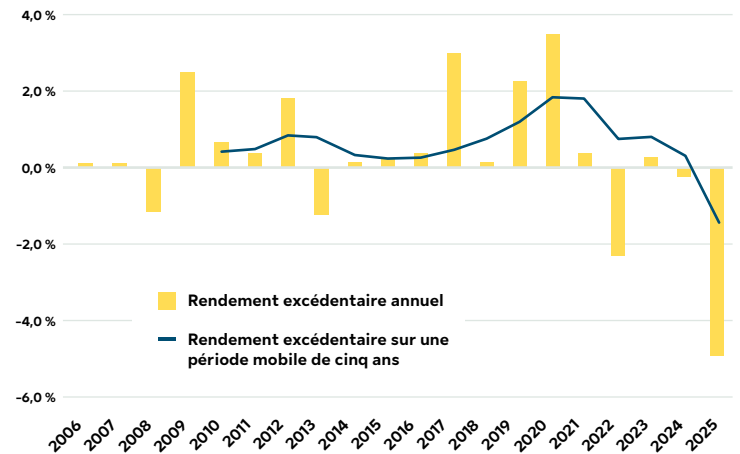


Actions internationales

La géopolitique entraîne des changements en Europe

À l'instar du Canada, les marchés boursiers internationaux des pays développés ont été considérés comme étant moins efficaces que leurs homologues américains. Les gestionnaires ont en moyenne surpassé l'indice MSCI EAFE (net) sur une période mobile de cinq ans⁸.

Rendements excédentaires médians de la gestion active des actions internationales



Comme au Canada, la situation a changé en 2025. L'indice MSCI EAFE a progressé de 25 %, mené par les secteurs des produits financiers, de l'industrie et des services collectifs. En général, les actions de qualité moindre se sont redressées en Europe. Les engagements européens renouvelés visant à augmenter les dépenses de défense ont profité aux entreprises de l'aérospatiale et de la défense, tandis que l'accentuation de la courbe des taux qui en a résulté a stimulé les banques et les assureurs. Les banques européennes, longtemps accablées par les difficultés financières et les taux d'intérêt réels négatifs, ont vu leur valeur augmenter de 70 %. Les secteurs à forte intensité en capital comme les services collectifs se sont bien comportés, car la demande d'électricité a bondi pour les centres de données d'IA. Comme au Canada, les minières ont profité de la hausse des prix des métaux précieux.

⁵ Morningstar : Canada's Golden Year.

⁶ Au début de 2025, 80 % des fonds d'actions canadiennes étaient sous-pondérés en or, selon les données de Morningstar Direct.

⁷ Jarislowsky Fraser, Canadian Equity: Navigating Benchmark Concentration Risk to Deliver Returns.

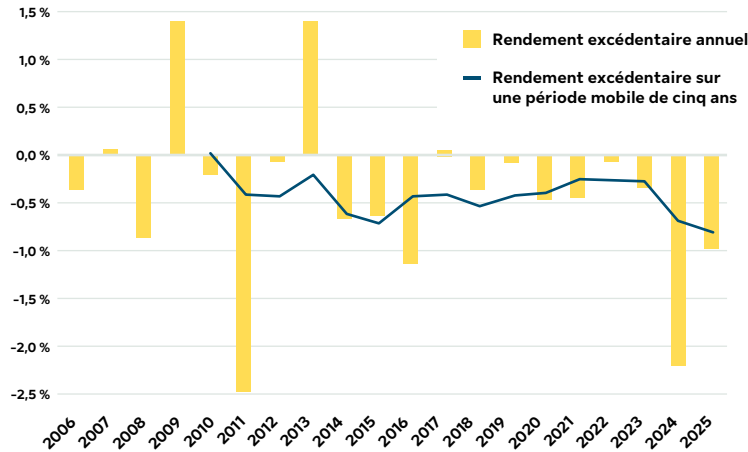
⁸ Median return in the Morningstar International Equity Universe vs. MSCI EAFE Index in C\$.

Actions américaines

En profiter ou mettre les freins?

Le marché boursier américain représente depuis longtemps un défi pour la gestion active. Comme le montre le tableau ci-dessous, depuis 20 ans, il n'y a eu que deux années où les fonds à gestion active ont produit des rendements excédentaires importants par rapport à l'indice S&P 500⁹.

Rendements excédentaires médians de la gestion active des actions américaines

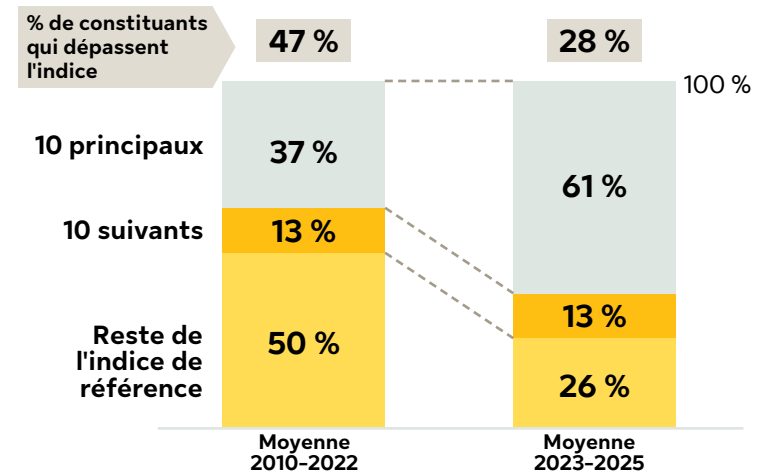


Cette situation ne signifie pas qu'aucun fonds ne dégage un rendement supérieur, mais il peut être difficile de repérer ces fonds sans avoir une vue d'ensemble.

Comme nous l'avons mentionné dans notre document de 2024, l'un des plus grands défis du marché boursier américain est la concentration du marché. Cette concentration a atteint de nouveaux sommets. **Les 10 principales actions représentaient 40,7 % de l'indice S&P 500 à la fin de 2025.** Cette pondération a plus que doublé durant la dernière décennie¹⁰. Elle est plus élevée que pour toute autre période dans les 69 ans d'histoire de l'indice, y compris la bulle Internet de la fin des années 1990. Plus inquiétant encore, ces dix actions représentent près de la moitié du risque de l'indice¹¹.

Cette concentration sans précédent est le résultat d'une modeste cohorte d'actions principalement à mégacapitalisation, qui stimule les rendements du marché américain. Les 10 principales actions ont contribué à 61 % des rendements de l'indice S&P 500 au cours des trois dernières années.

Contribution des constituants aux rendements de l'indice S&P 500



Source : FactSet; PineStone Asset Management Inc.
Au 31 décembre 2025.

Le nombre d'actions ayant un rendement supérieur à celui de l'indice S&P 500 a également diminué. Il représentait 28 % au cours des trois dernières années, tandis que la médiane était de 47 % au cours des 13 années précédentes. Cette domination restreinte des actions de croissance a fait en sorte que près de 90 % des constituants de l'indice S&P 500 sont inclus dans l'indice de valeur S&P 500, tandis que les constituants de l'indice de croissance S&P 500 ont chuté à moins de 30 %¹².

Cette concentration pose problème pour de nombreux gestionnaires de placements, qui ont tendance à se concentrer sur le risque et la préservation du capital. **Pour qu'un gestionnaire de placements surpondère des sociétés comme NVIDIA, Apple et Microsoft, il doit affecter près de 10 % de son fonds à une seule action.** De plus, bon nombre de ces actions à mégacapitalisation sont procycliques, et leurs valeurs sont étroitement corrélées en raison de leur exposition similaire aux secteurs liés à l'IA et à la technologie. À la fin de 2025, les huit principaux titres de l'indice S&P 500 étaient axés sur les technologies. Cette situation est un souci pour tous les gestionnaires de placements, mais les gestionnaires axés sur les stratégies de base, de valeur et de croissance à prix raisonnable (CAPR) sont particulièrement préoccupés par la concentration dans les actions axées sur la croissance dont le ratio cours-bénéfices est élevé.

Comme pour le Canada et les marchés internationaux, le marché boursier américain a privilégié les actions de qualité moindre. En 2025, ces actions ont généré un rendement supérieur de 8 % aux actions de grande qualité¹³.

⁹ Rendement médian de l'univers des actions américaines de Morningstar par rapport à l'indice S&P 500 (CAD).

¹⁰ En 2015, la pondération des dix principales actions de l'indice S&P 500 était de 18,9 %.

¹¹ GPTD. Le risque croissant de la concentration du marché. Données de S&P Global. Septembre 2025.

¹² En date de février 2026, 443 constituants du S&P 500 figuraient dans l'indice de valeur et 139 dans l'indice de croissance. Le total n'est pas de 500, car certains constituants se trouvent à la fois dans l'indice de valeur et dans l'indice de croissance.

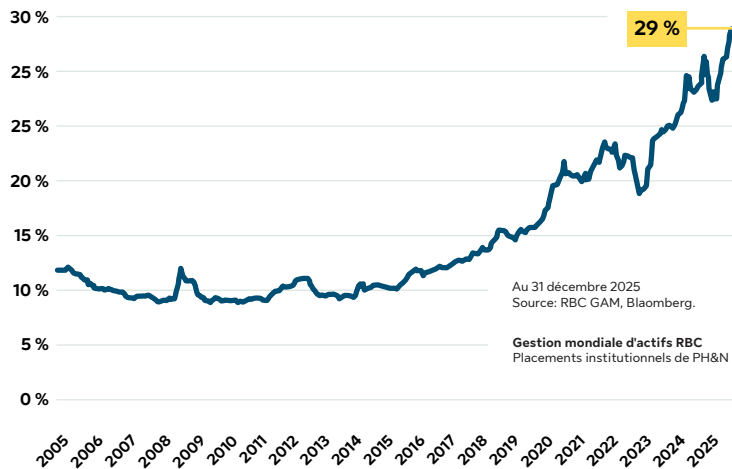
¹³ Gestion mondiale d'actifs RBC. Le point sur les actions mondiales RBC. Données de l'indice S&P 500.

Actions mondiales

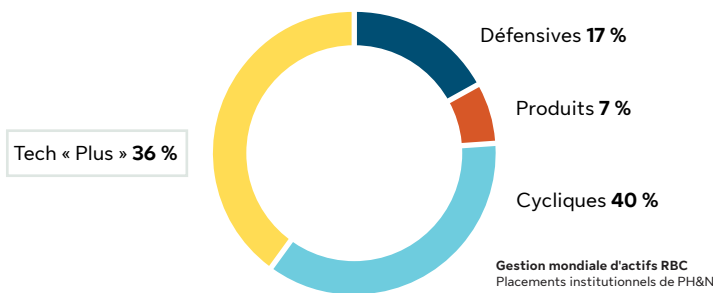
Une pondération de 72 % aux États-Unis!

Les actions américaines représentaient 72 % de l'indice MSCI World à la fin de 2025 : une grande partie des facteurs qui s'appliquent au marché boursier américain sont donc également pertinents pour les actions mondiales. Les 10 principales actions représentent 29 % de l'indice MSCI World, tandis que les actions liées aux technologies représentent 36 % du marché. Fait remarquable, les actions individuelles comme NVIDIA et Apple avaient une plus grande pondération dans l'indice MSCI World que l'ensemble du Canada à la fin de l'année.

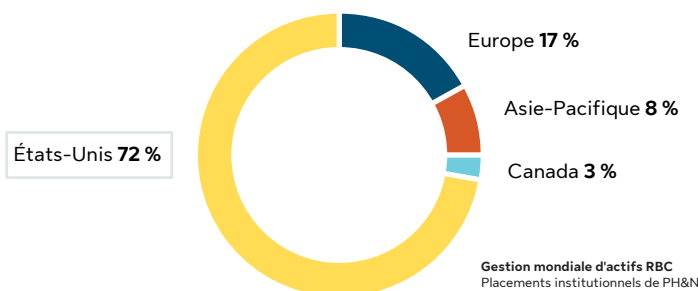
Dix principales pondérations indicielles (indice MSCI World)



Pondérations sectorielles (indice MSCI World)

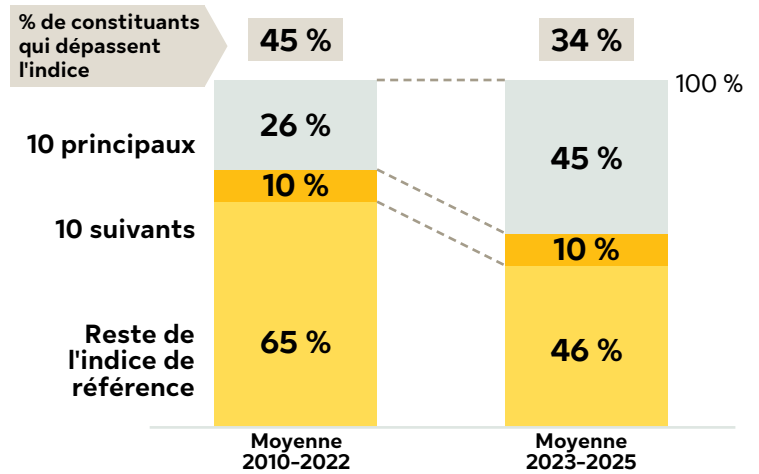


Pondérations géographiques (indice MSCI World)

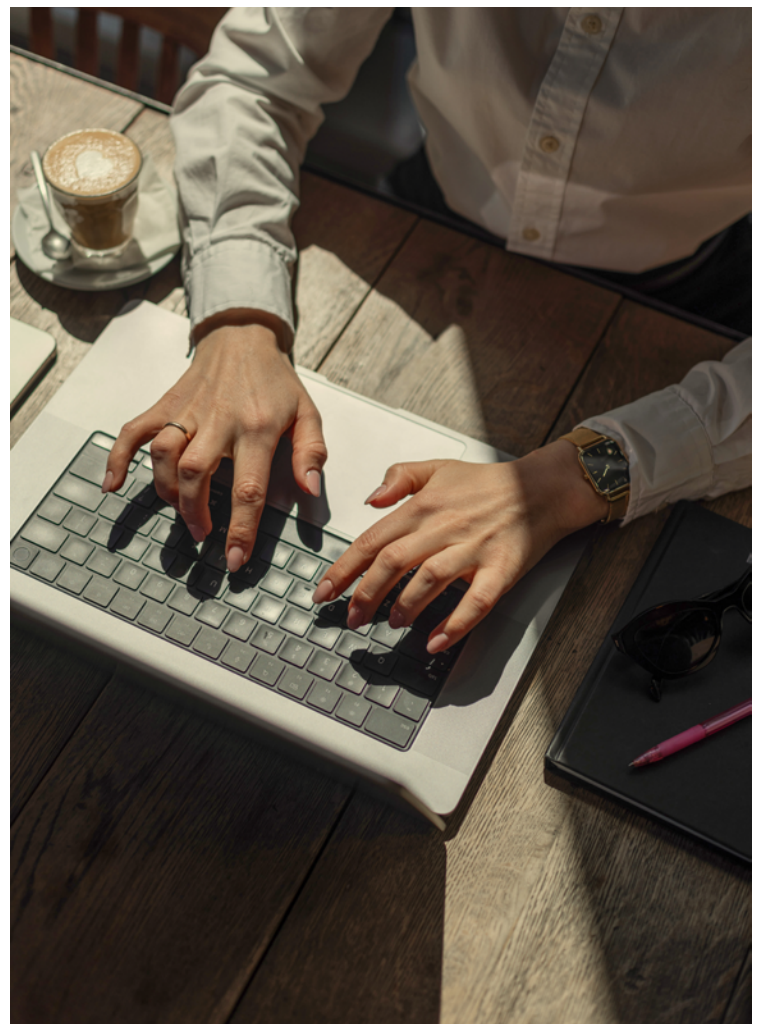


Sans surprise, les 10 principales actions de l'indice MSCI World ont également représenté une part en hausse des rendements de l'indice, soit 45 % au cours des trois dernières années. En outre, le nombre d'actions ayant un rendement supérieur à celui de l'indice a baissé à 34 %.

Contribution des constituants aux rendements de l'indice MSCI World



Source : FactSet; PineStone Asset Management Inc.
Au 31 décembre 2025





La qualité est-elle tombée en défaveur?

Comme nous l'avons vu, les marchés boursiers américains, canadiens et internationaux ont été liés à la fois par une domination restreinte et par un rendement supérieur des titres de sociétés de qualité moindre. De nombreux gestionnaires institutionnels soulignent que la qualité est un élément important de leur processus de sélection d'actions. La définition précise de la qualité varie d'un gestionnaire à l'autre, mais elle est principalement axée sur la domination du secteur, le pouvoir de fixation des prix, les bénéficiaires stables et non cycliques et un bilan qui ne montre pas de grand endettement. La qualité peut signifier de la résilience, moins de volatilité des cours et un meilleur rendement en période de repli des marchés.

Ces dernières années, les données démographiques des constituants du marché et la façon dont les participantes et participants accèdent aux marchés ont évolué :

- Il y a eu une augmentation importante des placements passifs et une diminution correspondante des placements actifs. La popularité grandissante des fonds négociés en bourse (FNB) fait partie de cette tendance.
- La part du marché boursier américain détenue par les épargnants individuels a augmenté par rapport aux investisseurs institutionnels et a atteint des sommets inégalés à la fin de 2025¹⁴. En outre, le volume d'opérations des particuliers a doublé, passant à 21 % du marché total au cours des 15 dernières années¹⁵.

Ces deux tendances, combinées à l'influence grandissante des médias sociaux sur les placements des particuliers, peuvent contribuer à un comportement du marché qui est moins axé sur les données fondamentales, le risque et les placements à long terme, et plus axé sur les discours et l'impulsion du moment.

“

À court terme, le marché est une machine à voter, mais à long terme, c'est une machine à peser.

— Benjamin Graham

Faut-il en conclure que la qualité n'est plus pertinente? Nous ne le croyons pas. Les recherches laissent penser que la qualité est un facteur qui a été récompensé sur le marché à long terme¹⁶. La dynamique des marchés peut entraîner des perturbations, mais nous nous attendons à ce que le rendement à long terme soit ancré dans les données fondamentales à long terme des sociétés (la **machine à peser**) plutôt que dans les émotions et la spéculation (la **machine à voter**).

La plupart des gestionnaires actifs de notre plateforme de placements de base – et des régimes de capitalisation – privilégient toujours la qualité.

¹⁴ Federal Reserve Bank of St. Louis. Households and Nonprofit Organizations, Directly and Indirectly Held Corporate Equities as a Percentage of Total Assets.

¹⁵ Gestion mondiale d'actifs RBC.

¹⁶ T. Rowe Price. The quality factor: Its impact, foundation, and evolution. Mai 2024.

Comment évaluer le succès des placements

En tant que promoteur d'un régime de capitalisation, vous avez beaucoup de facteurs à prendre en considération en ce qui concerne le rendement d'un fonds.

La mesure du rendement par rapport à l'indice de référence n'est qu'une des composantes d'une gouvernance des placements moderne. Le rendement doit toujours être évalué en fonction des objectifs et des contraintes du portefeuille ainsi que de la philosophie et du style du gestionnaire.

Vous trouverez ci-dessous quelques facteurs clés à considérer pour évaluer la réussite de vos placements dans le cadre de votre régime de capitalisation.

Périodes mobiles

Le recours à des périodes mobiles (p. ex., des périodes de cinq ans) sur de longues périodes (plus de 10 ans) peut vous donner une meilleure idée de la constance du rendement d'un fonds qu'à une date de fin précise.

Univers de fonds comparables

Lorsqu'un fonds à gestion active connaît des difficultés, il est avantageux d'examiner également le rendement d'un univers de fonds comparables. Les fonds qui affichent une contre-performance, mais qui se situent dans le deuxième ou le troisième quartile d'un univers de fonds comparables sont moins préoccupants.

Analyse des risques

Il peut être difficile de se concentrer sur le risque dans un marché haussier soutenu. Toutefois, si votre gestionnaire évite la concentration du marché et les portefeuilles à bêta élevé et que vous adhérez à cette approche, il est important d'évaluer le rendement ajusté au risque. Il peut s'agir de mesures comme le ratio de Sharpe, qui mesure le rendement par rapport à la volatilité, ou le ratio de Sortino, qui est axé sur le risque de baisse. Une analyse du ratio des baisses du marché absorbées par le portefeuille est utile pour élaborer une perspective de rendement ajusté au risque complète et conforme aux priorités des participantes et des participants.

Si vos fonds sont axés sur la préservation du capital, envisagez d'attendre un repli des marchés avant de prendre la décision de supprimer un fonds qui affiche une contre-performance à court terme.

Analyse de l'attribution du rendement

L'indice MSCI World a connu une augmentation importante de la volatilité des styles de placement durant la dernière décennie : les fonds qui respectent fidèlement un style particulier peuvent donc avoir enregistré une contre-performance pendant de longues périodes¹⁷. L'analyse de l'attribution du rendement peut fournir des renseignements importants sur les facteurs de rendement précis au cours d'une période donnée; elle est utile pour évaluer les compétences du gestionnaire dans le contexte du marché. Par exemple, lorsque les marchés sont fortement axés sur un seul facteur, thème, secteur ou style, les effets de risque peuvent être amplifiés. Les gestionnaires conscients du risque peuvent choisir de sous-pondérer les facteurs qui sont devenus coûteux dans la constitution de leur portefeuille. L'attribution du rendement sur le plan des actions peut révéler si les freins au rendement proviennent d'actions détenues ou non détenues, ce qui est particulièrement intéressant dans les marchés dominés par quelques éléments.

Autres indices de référence

C'est connu, les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

Les facteurs qualitatifs doivent être pris en compte : changements organisationnels, perte de personnes clés du secteur des placements, changements dans les processus de placement ou dans le style et la gestion des risques, questions juridiques, réglementaires ou de conformité en suspens ou en cours, perte importante d'actifs ou de Clients, etc.

Il est important de réaliser une évaluation qualitative d'un fonds au moment de sa sélection, pendant sa surveillance et avant sa suppression (si elle est envisagée). Il faut notamment avoir une bonne compréhension du rendement attendu d'un gestionnaire dans divers contextes de marché, et en particulier des moments où il pourrait être à la traîne du marché. Une rencontre avec le gestionnaire peut vous donner l'occasion d'en apprendre plus sur le contexte et les raisons de la sélection des actions et d'obtenir des renseignements clés sur les compétences du gestionnaire.

¹⁷ AllianceBernstein. Capturing Consistent Returns Streams in Capricious Equity Markets. Selon les indices MSCI World Growth, Value, Equal Weight, Momentum, Minimum Volatility et High Yield.



Fonds quantitatifs

Les stratégies quantitatives, en particulier, ont donné de bons résultats ces dernières années. Elles ont tendance à détenir un grand nombre de placements, avec un ensemble diversifié de positions actives à moins forte conviction. Par conséquent, lorsque la valeur d'une marchandise comme l'or ou le pétrole bondit, ou que des catalyseurs inattendus stimulent la croissance dans des secteurs précis, elles sont moins susceptibles d'être touchées négativement. En fait, la plupart des stratégies quantitatives comportent des facteurs fondés sur la dynamique du moment qui peuvent tirer parti des tendances à court terme des marchés. Cela ne signifie pas que vous devriez remplacer toutes vos stratégies fondamentales par des stratégies quantitatives. Après tout, les stratégies quantitatives ont connu leurs propres périodes décevantes, par exemple la grande crise financière de 2008. Mais il peut être logique d'offrir un ensemble d'options diversifiées entre les stratégies fondamentales et quantitatives, tout comme vous diversifiez les gestionnaires de placements et les styles de placement.

Sur notre plateforme de base, nous avons récemment ajouté plus d'options de fonds à gestion active, dont **l'écart de suivi devrait être moins important.**

Fonds qui réduisent la volatilité du portefeuille

Une autre option consiste à inclure des fonds dont le mandat n'est pas de surpasser un indice de référence, mais d'atténuer le risque de baisse. **Les fonds à faible volatilité** ont gagné en popularité dans les régimes de capitalisation avant les récentes flambées des marchés boursiers. Ces fonds pourraient mieux s'aligner sur la définition de réussite des placements de beaucoup de participantes et de participants, même s'ils tirent de l'arrière sur l'indice dans les marchés haussiers. **Les actifs réels et les placements alternatifs** (autonomes ou dans des portefeuilles préétablis, comme les fonds axés sur une date d'échéance) peuvent également offrir aux participantes et aux participants des avantages de diversification pour compléter les placements classiques.



Autres indices de référence

Les indices de référence secondaires ou alternatifs sont des outils utiles pour exclure les distorsions du marché et mieux refléter la façon dont le gestionnaire de placements gère réellement l'argent. Par exemple, pour comparer le rendement d'un fonds à des indices axés sur la qualité ou sur les styles de placement, ou à des indices équipondérés pour éliminer la concentration du marché.



Diversification des approches de placement

Fonds à risque actif moindre (écart de suivi)

Les gestionnaires de placements fondamentaux qui investissent dans des titres à forte conviction peuvent demander plus de patience que jamais auparavant. Les fonds dont l'écart de suivi est important ont été devancés par les fonds dont l'écart de suivi est moins important sur le marché boursier mondial pendant la majeure partie de la dernière décennie¹⁸.

Si des fluctuations importantes et durables du rendement par rapport à l'indice de référence sont inconfortables, d'autres approches de placement pourraient être meilleures : stratégies passives (indexation), stratégies qui gèrent et limitent l'exposition au risque actif ou approches mixtes multigestionnaires ou multistyles.

¹⁸ AllianceBernstein. Capturing Consistent Returns Streams in Capricious Equity Markets. Source : Catégorie d'actions de base mondiales à grande capitalisation d'eVestment.

Résumé

En tant que promoteur d'un régime de capitalisation, vous assumez la responsabilité fiduciaire des options de placement offertes aux participantes et participants. Mais cela ne signifie pas que vous êtes responsable d'offrir les fonds les plus performants, ni même les fonds qui dépassent constamment un indice de référence du marché. Tous les fonds à gestion active afficheront un rendement inférieur à un moment donné. Mais cela signifie que vous devez déployer une diligence raisonnable supplémentaire lorsque de longues périodes de contre-performance surviennent. Comprendre les facteurs de rendement d'un fonds et, au besoin, connaître les autres fonds offerts constitue une part cruciale de la gouvernance des placements. Le choix de conserver ou de remplacer un fonds doit être considéré comme une décision de placement active.

Pour appuyer toute discussion sur le rendement d'un fonds, surtout si un changement est envisagé, tenez compte de ce qui suit :

- Le rendement du gestionnaire, y compris l'attribution, doit toujours être évalué en fonction **des objectifs, des contraintes, de la philosophie et du style du portefeuille.**
- L'analyse du rendement doit toujours **comprendre des mesures du risque** et des rendements. Le rendement **relatif des fonds comparables** peut également fournir des renseignements importants.
- Une **évaluation qualitative** (roulement de personnel, stabilité organisationnelle, constance des processus, respect des politiques de placement, etc.) doit être effectuée.
- Une **rencontre avec le gestionnaire** peut vous donner l'occasion d'en apprendre plus sur le contexte et les raisons de la sélection des actions et d'obtenir des renseignements importants sur son approche.

Usez de prudence dans la sélection des gestionnaires lorsque les marchés sont concentrés, qu'ils sont dominés par une poignée de titres ou qu'ils sont alimentés par des facteurs de qualité moindre ou liés à la dynamique du moment. Les facteurs de style (favorables et défavorables) finiront par atteindre un sommet (ou un creux) lors d'une rotation de style.

Pour les ajouts de fonds comme nouvelles options pour les participantes et participants à votre régime, tenez compte de ce qui suit :

- **fonds d'actions à gestion active et à risque actif moindre** (écart de suivi);
- **fonds qui réduisent la volatilité du portefeuille, comme les fonds d'actions à faible volatilité et les fonds d'actifs réels** (dans des portefeuilles préétablis comme les fonds à date d'échéance ou sous forme de fonds autonomes).

Nous sommes là pour vous aider!

L'équipe Solutions placements des RCR de la Sun Life est là pour vous aider à examiner vos options de placement. Les responsables, Solutions placements assurent la gouvernance des placements pour la plateforme de la Sun Life et fournissent aux promoteurs des renseignements sur la conception, la sélection et la surveillance de la gamme de fonds offerts pour les régimes de capitalisation. Nous veillons à ce que votre programme de gouvernance des placements demeure moderne et nous vous offrons des renseignements et des outils pour prendre des décisions.

En 2025, nous avons formalisé le soutien aux équipes de la Sun Life qui fournissent des conseils de placement aux participantes et participants. Nous avons maintenant une personne-ressource attirée de l'équipe Solutions placements des RCR qui se concentre sur la formation en placement et sur la qualité des conseils pour le personnel en contact avec les participantes et participants (p. ex., conseiller ou conseillère en services financiers, consultante-retraite ou consultant-retraite [conseillère ou conseiller en sécurité financière au Québec]). Ainsi, les participantes et participants se sentent appuyés grâce à des outils de prise de décision simplifiés et à du soutien.

Nous travaillerons avec vous pour assurer la réussite des placements dans votre régime de capitalisation – pour vous, comme promoteur (fiduciaire), et pour les participantes et participants afin d'améliorer leurs résultats de placement.

Sources des données sur les indices : Divers fournisseurs, dont MSCI, FTSE, S&P, BMO, Russell et JP Morgan. Les fournisseurs d'indice ne formulent aucune garantie ni déclaration explicite ou implicite en ce qui concerne les données présentées et n'acceptent aucune responsabilité à cet égard. Les données des indices ne doivent pas être redistribuées ni utilisées comme base pour d'autres indices, titres ou produits financiers. Ce rapport n'a pas été approuvé, examiné, ni produit par les fournisseurs d'indices. La Sun Life ne fait aucune déclaration ni ne donne aucune garantie quant à l'exhaustivité, à la fiabilité et à l'exactitude des données sources sur les indices. Toute action que vous entreprenez en vous fiant aux données sources sur les indices se fait strictement à vos propres risques.

Sources

AllianceBernstein. Capturing Consistent Returns Streams in Capricious Equity Markets. Mars 2026.

Jarislowsky Fraser. Canadian Equity: Navigating Benchmark Concentration Risk to Deliver Returns. 2026.

Univers des fonds comparables de Morningstar Canada.

Recherche Morningstar de 2006 à 2025 : Canada's Golden Year. 2026.

PineStone – Year end investor letter. 2026.

Gestion mondiale d'actifs RBC. Le point sur les actions mondiales, 2026.

GPTD. Le risque croissant de la concentration du marché. Données de S&P Global. Septembre 2025.

T. Rowe Price. The quality factor: Its impact, foundation, and evolution. Mai 2024.