

Perspectives des gestionnaires de portefeuille

Fonds de prêts privilégiés à taux variable Manuvie



John Addeo

Directeur général et gestionnaire de portefeuille
Manulife Asset Management (US), LLC

Conjoncture

Au cours du trimestre, l'attention des investisseurs s'est concentrée sur les fluctuations des prix du pétrole et sur les pourparlers engagés par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (« l'OPEP ») en vue d'une réduction de l'offre de pétrole, sur les élections présidentielles américaines du mois de novembre et sur la perspective d'une intervention de la Réserve fédérale américaine en décembre et par la suite. Le marché des titres à rendement élevé s'est bien comporté au cours du trimestre. Le secteur de l'énergie et le sous-secteur des métaux et minerais se sont particulièrement distingués à la faveur de la poursuite du redressement des produits de base et de la remontée des prix du pétrole autour de 50 \$ US le baril. Les titres de moindre qualité ont également tiré leur épingle du jeu.

Revue du portefeuille

La sous-pondération du Fonds et sa sélection de titres dans le secteur de la consommation non cyclique ont contribué au rendement, à l'instar de sa sous-pondération dans les actions de consommation cycliques et de sa sélection de titres dans les entreprises de biens d'équipement. Parmi les titres ayant individuellement contribué au rendement figurent Otter Products, LLC et Mohegan Tribal Gaming Authority, toutes deux favorisées par des perspectives prometteuses, ainsi que Quorum Health Corporation, dont le cours s'est un peu redressé après un épisode baissier.

Le Fonds a été défavorisé par sa sélection de titres dans les produits industriels de base et dans les services de télécommunications, ainsi que par sa sous-pondération et sa sélection de titres dans les technologies de l'information. Parmi les titres ayant individuellement nuï au rendement figurent The Neiman Marcus Group, Inc. et rue21, inc., victimes d'une perte de confiance des marchés. AgroFresh Solutions, Inc., chef de file mondial des solutions pour les marchés des fruits et produits frais, a également nuï aux résultats en raison de perspectives mitigées.

Perspectives

Nous croyons que les données fondamentales des entreprises demeurent solides dans un grand nombre de secteurs, mais que la croissance des bénéfices a considérablement ralenti. La victoire surprise de Donald Trump aux élections présidentielles américaines a provoqué une hausse spectaculaire des taux des obligations du Trésor américain parallèlement à une modification des attentes à l'égard de la croissance et de l'inflation. Parmi les projets de M. Trump figurent un certain nombre de mesures visant à relancer la croissance, comme des baisses d'impôts, une augmentation des dépenses budgétaires et une diminution de la réglementation. Il reste à voir quelle proportion de sa plateforme électorale (qui comprenait des éléments comme le protectionnisme commercial, la hausse des droits de douane et le contrôle de l'immigration) sera effectivement mise en oeuvre par le Congrès. La relance de la croissance économique risque de se traduire par une augmentation de l'endettement et par une hausse des taux d'intérêt en réaction aux inquiétudes relatives à l'inflation. Les prévisions en matière de rendements des titres à rendement élevé tiennent compte à la fois de l'influence négative de la hausse des taux sur les cours obligataires et de l'impact positif de l'amélioration de la conjoncture économique sur les résultats des entreprises.

La stabilisation des secteurs liés aux produits de base et des prix du pétrole brut au-dessus de 50 \$ US, conjuguée aux effets positifs de la baisse de production de l'OPEP sur les prix en 2017, a entraîné une diminution des prévisions de défaillance dans les secteurs très sensibles à ces prix. Nous estimons toutefois, à ce stade du cycle de crédit, que la sélection de titres et l'analyse fondamentale seront des éléments incontournables pour obtenir de bons résultats sur les marchés des titres à effet de levier. Compte tenu de la relative solidité des rendements en 2016 et du risque d'élargissement de la volatilité, la prudence nous semble rester de mise pour la période à venir.

John Addeo

Directeur général et gestionnaire
de portefeuille
Manulife Asset Management (US), LLC

Investissements



En général, vous devrez payer des frais de courtage à votre courtier pour l'achat ou la vente de parts de fonds de placement à la Bourse de Toronto. Si les parts d'un fonds de placement sont négociées à la Bourse de Toronto, il se peut que les épargnants payent plus que la valeur liquidative courante pour l'achat des parts et reçoivent moins que celle-ci lors de leur vente. Détenir des parts d'un fonds de placement donne lieu au paiement de frais. Les fonds de placement doivent préparer des documents d'information présentant les renseignements importants concernant les fonds. Vous trouverez plus de détails sur les fonds dans ces documents. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur liquidative varie fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Les produits structurés de Manulife sont gérés par Gestion d'actifs Manulife limitée. Les noms Manulife et Investissements Manulife, le logo qui les accompagne, les quatre cubes et les mots « solide, fiable, sûre, avant-gardiste » sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées utilisent sous licence.