

# 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

Sur la période, les obligations à rendement élevé et les prêts ont dégagé d'excellents rendements, dans un contexte très volatile, après que les électeurs du Royaume-Uni eurent, contre toute attente, décidé de quitter l'Union européenne (« Brexit »). La poursuite de la reprise des secteurs des produits de base, soutenue par le secteur de l'énergie et les sous-secteurs des métaux et de l'extraction minière, est restée l'un des thèmes dominants sur les marchés à rendement élevé depuis le creux de la mi-février. Les prévisions concernant les politiques conciliantes des banques centrales dont l'objectif de stimuler la croissance mondiale et le report de la hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale des États-Unis (« Fed ») ont eu un effet positif sur la demande de titres à revenu fixe à rendement élevé dans un contexte de faibles taux d'intérêt. Les prêts à effet de levier et les autres titres à taux variable ont inscrit des rendements inférieurs à ceux des instruments de plus longue durée, en raison de la baisse continue des taux d'intérêt des valeurs du Trésor américain et des prévisions selon lesquelles la Fed n'agira pas tout de suite.

devenus négatifs pour la première fois tandis que la Réserve fédérale a indiqué qu'elle agirait plus prudemment à l'égard des prochaines augmentations de taux compte tenu de la croissance générale, du risque de baisse du marché et du taux d'inflation toujours bas.

## Revue du portefeuille

La sous-pondération et la sélection des titres du secteur des technologies de l'information ont contribué au rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres du secteur des télécommunications et de la consommation non cyclique. Les titres qui ont fortement contribué au rendement incluent ExGen Texas Power, LLC, dont les perspectives se sont améliorées, et Laureate Education, Inc., dont le cours de l'action a rebondi au sein d'un secteur qui avait précédemment accusé un recul.

La sous-pondération du secteur de l'énergie a nui au rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres dans le sous-secteur des produits industriels de base. Les titres qui ont pesé sur le rendement incluent Rue21, Inc. et Neiman Marcus Group, Inc., qui ont souffert des prévisions contrastées concernant les perspectives des détaillants.

## Perspectives

Nous croyons que les données fondamentales des entreprises demeurent saines dans plusieurs secteurs, mais que la croissance des bénéfices a considérablement ralenti. Compte tenu des perspectives de taux d'intérêt plus neutres aux États-Unis, ou à tout le moins d'une démarche que l'on espère plus mesurée de la part de la Réserve fédérale, et des politiques plus accommodantes ailleurs dans le monde, la faiblesse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale offre un certain soutien aux secteurs recherchés par les investisseurs en quête de rendements. Toutefois, le même message « encourageant » que transmettent les banques centrales à l'égard de la faiblesse de l'inflation et de la croissance pourrait susciter des préoccupations quant à la conjoncture économique et commerciale dans laquelle évoluent un grand nombre d'émetteurs d'obligations. Étant donné la possibilité d'un nombre élevé de défauts de paiement, particulièrement au sein des secteurs liés aux produits de base, nous estimons que la sélection des titres et l'analyse fondamentale du crédit seront essentielles à l'obtention de bons rendements dans ces marchés. La volatilité qui plane sur l'ensemble des marchés (comme celle récemment observée en conséquence du Brexit) cause d'amples fluctuations dans un volume limité, et est une raison supplémentaire de rester prudent au cours de 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.