

Perspectives des gestionnaires de portefeuille

Fonds de prêts privilégiés à taux variable Manuvie



Lisa A. Welch

Gestionnaire de portefeuille principale
Manulife Asset Management (US), LLC

Conjoncture

Les actions bancaires américaines ont bondi au quatrième trimestre, surtout après la vague républicaine qui a contre toute attente déferlé sur les États-Unis à l'occasion des élections du mois de novembre. La période a également été marquée par une amélioration des statistiques économiques aux États-Unis. La Réserve fédérale américaine a relevé ses taux d'intérêt de 25 points de base en décembre, pour la deuxième fois depuis le début du présent cycle de resserrement, et ouvert la porte à de nouvelles hausses. La courbe des taux s'est en outre accentuée.

Revue du portefeuille

La surpondération des actions est l'élément qui a le plus contribué au rendement du Fonds. La plupart des placements bancaires du portefeuille ont enregistré d'excellents rendements à la suite des élections américaines. Parmi les titres qui se sont particulièrement distingués figurent The Washington Trust Company, Heritage Financial Corporation et Camden National Corporation, qui ont tous gagné plus de 40 % au cours du trimestre. Le Fonds a également été favorisé par sa sélection de titres à revenu fixe. En revanche, la sous-pondération des titres à revenu fixe a plombé les résultats. Les placements de notre gestionnaire d'actifs non traditionnels ont également eu un effet négatif sur le rendement. Shares of Blackstone Group, L.P.,

Intermediate Capital Group plc et KKR & Co. L.P. ont perdu du terrain, les investisseurs craignant que la volatilité des marchés et le « Brexit » aient une incidence négative sur les activités de ses sociétés.

Le Fonds a été défavorisé par nombre de ses actions autres qu'ordinaires et de ses placements non bancaires. Parmi les titres ayant individuellement nui au rendement figurent The Blackstone Group L.P. (« BX ») et Fifth Street Finance Corp. BX a enregistré un rendement inférieur à celui du compartiment des actions du Fonds en raison des craintes relatives au traitement fiscal de sa structure de société en commandite dans le cadre de la nouvelle administration. La société de développement d'entreprises Fifth Street Finance Corp. a déçu en raison de résultats de crédit défavorables.

Au cours de la période, nous avons pris position dans Heritage Commerce Corp. dont le niveau de valorisation relatif nous semblait intéressant. Nous avons abaissé la pondération de BX et de Hancock Holding Company. La part de BX a été réduite car notre thèse de placement mettait plus longtemps que prévu à se concrétiser. Celle de Hancock Holding Company a été diminuée dans le but de cristalliser une partie de nos gains.

Perspectives

Malgré la forte progression affichée par le secteur bancaire américain au cours du trimestre, ses perspectives restent selon nous prometteuses. Hausse des taux d'intérêt et redressement de l'économie, deux éléments propices à une meilleure croissance des prêts, constituent un contexte très positif pour les banques. En outre, dans la mesure où les banques américaines paient habituellement beaucoup d'impôts, une baisse du taux d'imposition aux États-Unis, tel qu'évoqué par le nouveau président pendant la campagne électorale, pourrait avoir un impact positif sur leurs résultats. Par ailleurs, un assouplissement du contexte réglementaire très strict mis en place après la crise financière pourrait se traduire par un ralentissement de la croissance des dépenses et par une hausse des rendements des capitaux des banques. Enfin, les opérations de fusions, plutôt rares à la fin de l'été et au début de l'automne, se sont multipliées après les élections américaines, et nous avons bon espoir que la tendance se poursuivra en 2017.

Lisa Welch

Gestionnaire de portefeuille principale
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.