

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 des banques américaines ont fortement rebondi au troisième trimestre, les marchés ayant fait fi de la décision du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne et étant repartis de l'avant après une période de repli initial. L'amélioration des statistiques économiques aux États-Unis, dont un rapport sur l'emploi encourageant, et les propos tenus par certains dirigeants de la Réserve fédérale américaine ont convaincu les investisseurs que les taux d'intérêt seraient augmentés avant la fin de l'année. À la fin du trimestre, le secteur des services financiers a perdu du terrain, Wells Fargo & Company ayant reconnu avoir ouvert quelque deux millions de comptes à l'insu de ses clients et des rapports ayant laissé entendre que le gouvernement américain pourrait imposer une amende de 14 milliards de dollars à la Deutsche Bank AG pour ses activités pendant la crise financière.

Revue du portefeuille

La surpondération des actions est l'élément qui a le plus contribué au rendement du Fonds. Celui-ci a également été favorisé par sa sélection de titres à revenu fixe. Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué au rendement figure Independent Bank Corp., dont l'action a grimpé de 19 %, la société ayant publié des résultats supérieurs aux prévisions en raison de la forte croissance de ses prêts et dépôts, de l'accroissement de

sa marge d'intérêt nette et de son excellente qualité de crédit. Hancock Holding Company a vu son cours augmenter de plus de 25 % à la suite de la publication de résultats supérieurs aux attentes dans son portefeuille de prêts au secteur de l'énergie.

Le Fonds a été défavorisé par nombre de ses placements non bancaires, les banques ayant constitué le groupe le plus performant du secteur des services financiers. Parmi les titres ayant individuellement nuï au rendement figure F.N.B. Corporation, dont le cours a légèrement baissé, le marché ayant remis en cause le prix payé par l'entreprise pour acheter Yadkin Financial Corporation. Dime Community Bancshares, Inc. a publié des résultats inférieurs aux prévisions en raison de la hausse de ses charges et de la forte diminution de sa marge d'intérêt nette.

Nous avons pris position dans First Hawaiian Bank et augmenté la pondération de Citizens Financial Group, Inc. et de Regions Financial Corporation. Nous avons abaissé la part de F.N.B. Corporation à la suite de l'annonce de l'acquisition de Yadkin Financial Corporation.

Perspectives

Le secteur bancaire américain continue d'enregistrer une forte croissance de son encours de prêts et une hausse de ses résultats malgré la faiblesse persistante des taux d'intérêt. Les banques s'attachent à réduire leurs dépenses et à augmenter leurs revenus d'honoraires pour améliorer leurs bénéfices. Les coûts de crédit restent faibles. Les banques américaines continuent d'afficher des niveaux de valorisation attrayants, tant sur la base de la valeur comptable que sur celle des bénéfices, et continuent d'offrir des occasions de placement intéressantes.

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 Manuvie sont gérés par Gestion d'actifs Manuvie limitée. Les noms Manuvie et Investissements Manuvie, 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.