

# 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

La première partie du trimestre a été caractérisée par l'amélioration des données économiques aux États-Unis, l'augmentation des prix du pétrole et le recul du dollar américain. Les responsables de la Réserve fédérale ont émis des commentaires suggérant d'autres hausses des taux d'intérêt en 2016. Cependant, les mauvaises données concernant le marché de l'emploi aux États-Unis, publiées en juin, remettent en question le calendrier des prochaines hausses de taux d'intérêt. À la fin du mois de juin, la décision du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne (« Brexit ») a causé beaucoup d'incertitude sur les marchés mondiaux et a remis à plus tard la hausse prévue des taux d'intérêt aux États-Unis.

## Revue du portefeuille

Pendant la période, la sélection des actions dans le secteur des services financiers a eu un effet positif sur le rendement du Fonds. En raison du rebond des prix du pétrole, les banques liées au secteur de l'énergie ont eu tendance à enregistrer de meilleurs rendements. Hancock Holding Company, Cullen/Frost Bankers, Inc. et Northrim Bancorp Inc. ont toutes affichés des rendements trimestriels supérieurs à 10 %. Bryn Mawr Bank Corporation a elle aussi contribué au rendement du portefeuille, après avoir publié un bénéfice supérieur aux prévisions, affiché une forte croissance des prêts,

fait croître sa marge d'intérêt nette et réduit ses dépenses. Digital Realty Trust, Inc. (« Digital Realty »), fiducie de placement immobilier axée sur les centres de données, a inscrit un excellent rendement en raison de l'amélioration de ses données fondamentales, notamment une forte demande de baux et l'augmentation du prix des loyers.

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.

nté en flèche après que Pinnacle Financial Partners, Inc., a annoncé qu'elle en faisait l'acquisition.

La sous-pondération des obligations a nui au rendement du fonds. Certaines grandes banques superrégionales ont pesé sur le rendement, notamment BB&T Corporation, KeyCorp et Citizens Financial Group, Inc., qui ont vu leur cours baisser de plus de 10 % en raison des inquiétudes soulevées par l'économie américaine et de la diminution du nombre d'augmentations de taux d'intérêt qu'envisage la Réserve fédérale au cours des

## Perspectives

Nous continuons de déceler des occasions de placement intéressantes dans le secteur bancaire aux États-Unis. L'économie américaine poursuit sa croissance à un rythme modéré, ce qui est favorable à la forte croissance des prêts. Bien que la hausse des taux d'intérêt soit reportée, les banques se sont ajustées au contexte de faibles taux d'intérêt. Nous pensons qu'elles chercheront d'autres moyens de réduire les dépenses ou d'augmenter les revenus pour compenser une période prolongée de faible taux d'intérêt. De plus, la baisse des taux d'intérêt à long terme pourrait affermir le marché des prêts hypothécaires et augmenter les revenus que les banques tirent de cette activité. Le coût du crédit reste faible et le secteur de l'énergie, qui a connu des difficultés en début d'année, est en meilleure posture à la suite de la hausse des prix du pétrole, ce qui pourrait réduire les défaillances, par rapport aux prévisions.

### 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.