

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

Les marchés mondiaux ont commencé 2016 en affichant les mêmes tendances négatives qu'à la fin de 2015, opprimés par la baisse des prix du pétrole, les politiques ambiguës des banques centrales et les inquiétudes soulevées par la croissance mondiale, surtout en Chine. Les préoccupations entourant le secteur financier européen se sont accrues, le prix du pétrole a glissé sous la barre des 30 \$ US le baril et la Réserve fédérale américaine a mentionné la possibilité de taux d'intérêt négatifs. De nombreux épargnants n'ont pu s'empêcher de se demander si l'augmentation des taux d'intérêt à court terme par la Réserve fédérale en décembre n'a pas été sans accroître les risques posés par l'économie mondiale.

Les épargnants ont repris confiance à la mi-février en réaction à un certain nombre de facteurs, notamment la hausse des prix du pétrole et l'espoir de voir les politiques de la Réserve fédérale se faire plus prudentes. Les actifs liés aux produits de base et à l'énergie se sont considérablement raffermis pendant la deuxième moitié du trimestre, surtout après que l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (« OPEP »), particulièrement l'Arabie saoudite, a annoncé qu'elle se joindrait à d'autres producteurs non membres de l'OPEP, dont la Russie, en vue de conclure une entente visant à limiter les niveaux de production.

En outre, la Banque centrale européenne a laissé entendre que des mesures de relance additionnelles pourraient être envisagées dans la zone euro, les pressions désinflationnistes faisant miroiter la possibilité d'un assouplissement des politiques ailleurs dans le monde. Les taux d'intérêt de la Banque du Japon sont 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 sélection des titres dans le sous-secteur des biens de consommation cycliques, plus précisément les entreprises de détail et les sociétés de jeu vidéo, a contribué au rendement du fonds. Les sociétés qui ont contribué au rendement comprennent Jo-Ann Stores, Inc., dont les prévisions se sont améliorées, et Scientific Games Corp., qui a su profiter de la confiance des marchés.

La sous-pondération des sociétés œuvrant dans les secteurs des mines et métaux et de l'énergie a nui au rendement du fonds. Le secteur de l'énergie a affiché de bons résultats en mars lorsque les prix du pétrole ont augmenté. Au nombre des sociétés qui ont pesé sur le rendement, soulignons Southeast Powergen Holdings, LLC, en raison de ses prévisions négatives, et Cumulus Media Inc., qui a souffert de la faiblesse de ses résultats d'exploitation.

Perspectives

Nous croyons que les données fondamentales des entreprises demeurent saines dans plusieurs secteurs, mais que la croissance des bénéficiaires a considérablement ralenti. Compte tenu des perspectives de taux d'intérêt plus neutres aux États-Unis, ou à tout le moins d'une démarche qu'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 épargnants 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 ajoute aux préoccupations soulevées par la conjoncture économique et commerciale qui pèse sur un grand nombre d'émetteurs d'obligations. Étant donné l'augmentation prévue des défaillances, particulièrement au sein des industries liées aux produits de base, nous estimons que la sélection des titres et l'analyse fondamentale du crédit seront essentielles à la réussite dans ces marchés. L'ampleur de la volatilité, dont témoignent les fluctuations brusques survenues en très peu de temps, constitue une raison de plus de demeurer prudent pendant la période à venir.

John Addeo

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

Pour de plus amples renseignements,
communiquez avec l'équipe des ventes
d'investissements Manuvie ou visitez le
site fondscommunsmanuvie.ca

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.