

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 faiblesse du marché qui a marqué la fin de 2015 s'est poursuivie jusqu'à la mi-février. De nouvelles baisses des prix du pétrole, un ralentissement de l'économie mondiale, la crainte d'une récession aux États-Unis et l'incertitude entourant le calendrier des prochaines augmentations de taux d'intérêt de la Réserve fédérale ont pesé sur le marché boursier américain. Les craintes soulevées par la possibilité d'une récession aux États-Unis ont commencé à s'évanouir à la mi-février quand l'annonce de solides statistiques économiques, notamment sur l'emploi, le logement et le secteur manufacturier, a galvanisé le marché. Les titres bancaires ont suivi les fluctuations du marché, mais ont baissé plus que le marché en général sans se redresser autant. Par conséquent, la période a été difficile pour le groupe et la plupart des titres bancaires ont reculé au cours du trimestre.

Revue du portefeuille

La surpondération des banques à petite et à moyenne capitalisation a contribué au rendement pendant le trimestre. Les banques à petite et à moyenne capitalisation, et leurs emprunteurs, tendent à adopter une perspective locale, qui a contribué à leur rendement malgré l'incertitude de l'économie mondiale. Les banques à petite et à moyenne capitalisation de qualité qui ont affiché une solide croissance des prêts et atteint

sinon dépassé leurs prévisions bénéficiaires ont contribué au rendement du fonds. C'est notamment le cas d'Avenue Financial Holdings, Inc., dont l'action a monté 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 deux prochaines années.

Nous avons accru la position dans Citizens Financial Group lorsque l'action a été liquidée au début du trimestre, et nous avons éliminé une position dans The Carlyle Group L.P. parce que notre hypothèse de placement tardait à se réaliser.

Perspectives

Nos perspectives économiques n'ont pas changé. Nous croyons que l'économie américaine progresse et qu'elle continuera à s'accroître à un rythme modéré, ce qui devrait se traduire par une augmentation solide des prêts pour les banques américaines. La première augmentation des taux d'intérêt de la Réserve fédérale a aidé à stabiliser les marges nettes des taux d'intérêt, une amélioration par rapport à leur tendance à la baisse des dernières années. Les activités de fusion se sont poursuivies, et ce de façon particulièrement dynamique au début de l'année, mais elles ont ralenti par suite de la baisse du marché. Nous prévoyons voir celles-ci reprendre plus tard en 2016. Les cours des actions des banques américaines nous semblent attrayants, et nous sommes d'avis que le moment est propice pour investir dans ce secteur.

Lisa Welch

Gestionnaire de portefeuille principale
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.