

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

Le marché américain a rebondi énergiquement en octobre sous l'influence de l'amélioration des données économiques publiées et des propos plus optimistes de la Réserve fédérale des États-Unis (la « Fed ») vis-à-vis de l'économie du pays. À la fin du trimestre, il avait réussi à conserver la majeure partie de ses gains. La Fed a relevé le taux cible des fonds fédéraux mi-décembre, pour la première fois en près d'une décennie. L'incertitude planant sur la fermeté de l'économie mondiale (notamment de la Chine), le déclin constant des prix du pétrole et du gaz et le raffermissement du dollar US ont pesé sur le marché en fin d'année.

Revue du portefeuille

Le Fonds a tiré profit de la sous-pondération des titres à revenu fixe, ainsi que du choix des actions. Parmi les titres ayant apporté une contribution importante au rendement, il convient de mentionner la société de Géorgie Ameris Bancorp, la fiducie de placement

immobilier (FPI) axée sur les centres de données Digital Realty Trust, Inc. et la compagnie d'assurance norvégienne Gjensidige Forsikring ASA. Ameris Bancorp a poursuivi sa forte progression, grâce aux excellents bénéfices procurés par la combinaison de sa stratégie de croissance interne et d'acquisitions stratégiques. Digital Realty a été dopée, au quatrième trimestre de 2015, par l'optimisme du marché à l'égard de son modèle d'affaires ainsi que par l'amélioration de ses fondamentaux. L'action de Gjensidige Forsikring a gagné du terrain à la publication d'un bénéfice supérieur aux attentes et à la perspective d'un remboursement potentiel de surplus de capitaux aux actionnaires.

La vague de dégagements qui a touché bon nombre d'actions bancaires à petite et moyenne capitalisation à la fin du trimestre a pesé sur le rendement du Fonds. Encore une fois, la chute des cours du pétrole a frappé les banques dont les clients ou les marchés étaient apparemment rattachés à l'énergie. Par conséquent, le Fonds a souffert de ses placements dans la société texane Cullen/Frost

Bankers, Inc. et dans Hancock Holding Company, dont le siège social se trouve au Mississippi.

Nous avons ajouté Atlantic Capital Bancshares Inc. aux titres en portefeuille après que la société a racheté First Security Group, Inc., et nous nous sommes défaits des actions de FirstMerit Corporation, qui avaient atteint leur cours cible.

Perspectives

Nos perspectives économiques n'ont pas changé par rapport au dernier trimestre. Nous pensons que l'économie américaine continuera de progresser à un rythme modéré qui devrait entraîner une croissance soutenue des prêts. La Fed a amorcé son processus de hausse des taux d'intérêt, ce qui est généralement de bon augure pour les données fondamentales des

banques. Les regroupements d'entreprises devraient, selon nous, se poursuivre dynamiquement dans le secteur en 2016. Enfin, les niveaux de valorisation restent attrayants, notamment durant les phases de repli du marché, au cours desquelles nous trouvons de nouvelles occasions intéressantes.

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



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.