

Avant de commencer, John, j'aimerais vous féliciter d'avoir remporté le prix Lipper du meilleur fonds sur cinq ans dans la catégorie des titres à rendement élevé, en particulier pour le Fonds d'obligations mondiales sans restriction Manuvie. Accepteriez-vous de nous parler un peu des succès qui sont à l'origine de ce prix?

Merci. D'abord, c'est un grand honneur. Je pense qu'un tel prix est important pour tous les membres de l'organisation : les personnes qui s'occupent du produit, mais également toutes celles qui y sont rattachées. Le produit en soi est assez bien fait et il offre deux avantages essentiels à mes yeux. Il donne vraiment aux investisseurs la possibilité d'acquérir une exposition mondiale au risque de crédit. Le deuxième avantage, qui est tout aussi important, est qu'il met à profit les capacités mondiales de Manuvie. Nous avons donc des ressources. Nous trouvons des idées de placement aussi bien parmi les titres à revenu fixe que parmi les actions à travers le monde, localement; ce qui est vraiment important, fondamentalement. L'idée est d'être aussi proche que possible des possibilités de placement.

Ce qui en dit long sur l'absence de restriction de ce fonds, la latitude que vous avez de passer d'une région à l'autre du marché. Dites-nous un peu ce que vous pouvez faire en tant que gestionnaire de portefeuille au niveau du portefeuille lui-même.

Avec plaisir. Je dirais que les occasions se situent dans trois dimensions différentes. D'abord, celle de la qualité. Nous pouvons aller vers le haut ou vers le bas de l'échelle, des titres de la catégorie investissement jusqu'aux titres à rendement élevé. Sur le plan régional, comme je l'ai mentionné, nous pouvons sélectionner des titres dans n'importe quel pays. Aussi bien sur les marchés émergents que sur les marchés développés. Enfin, et c'est ce qui fait toute la différence selon moi, nous pouvons saisir des occasions de placement dans l'ensemble de la structure du capital. Autrement dit, des prêts garantis de premier rang, par exemple, des obligations non garanties, voire des obligations convertibles et des actions privilégiées; c'est ce qui nous permet de trouver le meilleur rendement corrigé du risque à partir des examens fondamentaux que réalisent nos analystes.

John, en tant que chef des placements chargé des titres à revenu fixe mondiaux de Gestion d'actifs Manuvie, vous supervisez tous les gestionnaires de portefeuille et les analystes de l'équipe des titres à revenu fixe à travers le monde. En quoi consistent exactement vos fonctions?

Je pense que mon rôle est assez simple, en somme; il s'agit de mettre à profit les capacités dont nous disposons à l'échelle de la société. Je fais allusion aux ressources en placement que nous avons en Asie, au Japon, au Canada, aux États-Unis et en Europe. Mon objectif est de stimuler la collaboration entre ces équipes, en définitive. Nous voulons que chacun soit prêt à exprimer le fond de sa pensée sans rien attendre en contrepartie. Chacun peut placer son actif et, dans le cadre de notre structure personnalisée, les gestionnaires de portefeuille sont habilités à prendre des décisions de manière indépendante.

Ils se concentrent vraiment sur leurs produits, leur jeu de possibilités et ce qui leur permet d'ajouter de la valeur pour les investisseurs. L'étape suivante consiste à entretenir le dialogue entre les équipes et à optimiser les capacités collectives dont nous disposons, pour que chacun fasse part de ses idées à ses collègues.

À mon sens, c'est la meilleure façon de rehausser la proposition de valeur de l'entreprise; les ressources internes sont toutes bien synchronisées et ont intérêt à s'aider mutuellement au sein du groupe, ce qui dope les rendements. La priorité n'est pas simplement d'avoir les meilleures idées, mais les meilleures idées dans le cadre d'un large portefeuille qui correspond au profil de rendement ciblé des clients.

Êtes-vous d'accord pour dire que le pire est derrière nous sur le plan des rendements obligataires?

Je crois effectivement que le pire est derrière nous. Une chose est sûre, si nous considérons que la croissance économique reste positive et qu'elle est généralement bien orientée, les écarts se sont creusés, ce qui rend la proposition de valeur encore plus convaincante, et les taux ont augmenté. Mais nous pensons aussi, compte tenu de la conjoncture favorable, que les cours reflètent des risques nettement plus élevés que ce que nous prévoyons. De sorte que les conditions devraient être assez attrayantes en 2019, d'après la proposition de valeur au chapitre du crédit. À l'heure actuelle, le contexte étant favorable, le risque de crédit est très positif et nous sommes très bien rémunérés. Combien de temps nous reste-t-il avant la fin du cycle de hausse des taux? Très peu, selon moi, sauf en cas de tensions inflationnistes imprévues, scénario qui nous semble très improbable, ou de croissance extraordinaire, qu'elle soit coordonnée à l'échelle mondiale ou concentrée dans certaines régions. Là encore, à l'heure actuelle, la Fed s'applique à normaliser les taux, je pense, pour être mieux préparée en cas de repli économique.

Pouvez-vous nous parler des défis, ou plutôt des occasions, qui nous attendent en 2019?

Je pense que les défis les plus importants viennent du fait que la toile de fond globale est plus volatile et comporte assurément des risques commerciaux, dans la mesure où les questions géopolitiques alimentent l'incertitude sur les marchés financiers.

C'est un risque, mais également une occasion. En tant que spécialistes de l'analyse fondamentale, nous pensons être systématiquement en mesure de repérer les sociétés intéressantes, qui se distinguent par leurs résultats. Elles tendent à ne pas afficher de corrélation avec certains des phénomènes plus macroéconomiques qui surviennent à travers le monde. Ce qui offre une bonne occasion aux investisseurs. Revenons sur votre passé, John.

Qu'est-ce qui vous a incité à devenir gestionnaire de portefeuille? C'est une excellente question.

L'idée m'est venue initialement il y a longtemps. Je dirais que j'étais probablement en première année à l'université. Je suivais en fait un programme d'informatique. À ce stade, je devais décider si je voulais m'orienter vers les sciences ou vers le commerce.

Un de mes colocataires préparait un diplôme de commerce. Chaque jour, il allait chercher le *Wall Street Journal*, il prenait son café dans notre appartement, nous discussions un peu des marchés et cela m'intéressait beaucoup plus que la physique, l'ingénierie ou l'informatique. C'est là que j'ai attrapé la piquûre. Ce type est maintenant analyste principal dans une agence de notation à New York et nous sommes toujours en contact de temps en temps, nous discutons de nos vies professionnelles et de ce qui se passe dans le monde. Ce qui me plaît le plus, en tant que gestionnaire de portefeuille, c'est l'idée que le monde change tous les jours et qu'il faut réagir en conséquence. On ne s'ennuie jamais.

Consultez le [profil du fonds](#) pour obtenir plus de renseignements sur ce fonds.

Le Fonds d'obligations mondiales sans restriction Manuvie a remporté le prix Lipper 2018 dans la catégorie Revenu fixe à rendement élevé qui comprend 48 fonds, pour la période de cinq ans terminée le 31 juillet 2018. Les rendements du fonds pour la période terminée le 31 janvier 2019 s'établissaient à 1,24 % (1 an), 5,82 % (3 ans), 5,41 % (5 ans) et 6,58 % (depuis sa création, le 16 juin 2011). Les notations Lipper Leader correspondantes au fonds pour la même période sont les suivantes : s.o. (1 an), 3 (3 ans) [487 fonds], 5 (5 ans) [330 fonds].

Les prix Lipper, décernés annuellement, font partie des prix d'excellence Thomson Reuters que remet Lipper, Inc. et honorent les fonds qui obtiennent régulièrement d'excellents rendements corrigés du risque par rapport à ceux des fonds comparables. Les prix Lipper sont attribués en fonction du classement Lipper établi selon la constance des rendements, c'est-à-dire le rendement corrigé du risque sur des périodes de 36, 60 et 120 mois. Dans chaque catégorie, les fonds se classant dans la première tranche de 20 %

deviennent les fonds Lipper Leaders pour la constance de leurs rendements et se voient attribuer la note 5. La note 4 est attribuée aux fonds faisant partie de la deuxième tranche de 20 %, la note 3 aux fonds compris dans la troisième tranche de 20 %, la note 2 aux fonds formant la quatrième tranche de 20 % et la note 1 aux fonds de la dernière tranche de 20 %. Le fonds Lipper Leader qui se classe premier pour la constance du rendement dans chaque catégorie remporte le prix Lipper. Les notes Lipper Leader changent d'un mois à l'autre. Pour en savoir plus, visitez le site www.lipperweb.com. Lipper déploie des efforts raisonnables pour assurer l'exactitude et la fiabilité des données figurant aux présentes, mais ne peut en garantir l'exactitude. La souscription de fonds communs de placement peut donner lieu au versement de commissions ou de commissions de suivi ainsi qu'au paiement de frais de gestion ou d'autres frais. Veuillez lire l'aperçu du fonds ainsi que le prospectus avant d'effectuer un placement. Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux annuels composés dégagés antérieurement par les fonds et tiennent compte des variations de la valeur unitaire ainsi que du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement ou d'autres frais ou impôts payables par le porteur de parts, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur liquidative varie fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Les Fonds Manuvie sont gérés par Investissements Manuvie, division de Gestion d'actifs Manuvie limitée. Les noms Manuvie et Manuvie commençant par la lettre « M » stylisée ainsi que la lettre « M » stylisée sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées utilisent sous licence. De Thomson Reuters Lipper Awards, ©2018 Thomson Reuters. Tous droits réservés. Utilisation autorisée et protégée par les lois sur le droit d'auteur des États-Unis. Il est interdit d'imprimer, de reproduire, de redistribuer ou de retransmettre ce contenu sans en avoir obtenu l'autorisation expresse et écrite.