



MANUVIE

PERSPECTIVES DES GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE

PARTICIPANTS :

DANIEL JANIS III
GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE PRINCIPAL
MANULIFE ASSET MANAGEMENT (US), LLC

PHILIP PETURSSON
STRATÈGE EN CHEF DES PLACEMENTS
INVESTISSEMENTS MANUVIE

PHILIP PETURSSON
STRATÈGE EN CHEF DES PLACEMENTS
INVESTISSEMENTS MANUVIE

LAURÉAT DU PRIX
THOMSON REUTERS
LIPPER FUND AWARDS 2018
POUR LE CANADA

00:00:14 Dan, avant de commencer, j'aimerais vous féliciter d'avoir remporté le prix Lipper du meilleur fonds sur 10 ans dans la catégorie Revenu fixe mondial, pour le Fonds à revenu stratégique Manuvie. **00:00:24**

DANIEL JANIS III
GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE PRINCIPAL
MANULIFE ASSET MANAGEMENT (US), LLC

Nous avons la grande chance d'avoir une excellente équipe. **00:00:26** Ce qui est formidable, c'est que nous avons eu la possibilité de manœuvrer à travers les marchés ces 10 dernières années. **00:00:32** Cela atteste, à mes yeux, de notre gestion des risques et de notre méthode de travail. **00:00:36** Je pense qu'elle est cohérente et que cela se voit normalement sur une période prolongée, comme l'an dernier, mais beaucoup de personnel de soutien, vous savez, **00:00:45** mon équipe en Asie, Kisoo et Kelly, Chris Chapman à Londres, Chuck, Tommy et le reste de l'équipe à Boston, ainsi que tous les autres chercheurs communs auxquels nous faisons appel; je pense que c'est véritablement un travail d'équipe. **00:00:57**

Vous avez souvent précisé, Dan, que notre tâche ne consiste pas à prévoir les risques, mais à les gérer. **00:01:01** Qu'est-ce que cela veut dire? **00:01:02**

Pour prévoir les risques, il faut essayer de prédire des événements qui sont parfois très imprévisibles, ce que nous n'allons pas faire, mais nous gérons les risques associés à de tels événements. **00:01:11** Quand on parle de gestionnaires des risques, on parle de

quatre risques principaux : le risque de taux d'intérêt, le risque de crédit, le risque de change et le risque d'illiquidité. **00:01:18** Et sur le marché obligataire, nous ne voulons pas que toutes les obligations nous exposent à ces quatre risques. Pour certaines d'entre elles, nous pouvons éviter le risque de change en le couvrant. Pour d'autres, nous pouvons décider d'éviter le risque de taux d'intérêt en optant pour une courte durée financière. Dans certains cas, nous pouvons décider d'accepter ces risques et nous le faisons parfois dans le secteur des titres de créance, mais là encore, dans une mesure que nous jugeons raisonnable. Du coup, nous savons à quoi nous en tenir.

L'année 2018 a été assez éprouvante pour les porteurs de titres à revenu fixe. Quand je regarde cela et que je vois où nous avons terminé l'année, je me dis notamment que le pire est sans doute derrière nous. Il est peu probable que la Réserve fédérale américaine relèvera ses taux aussi fortement qu'au cours des deux dernières années ou depuis le quatrième trimestre de 2015. Il est peu probable que la Banque du Canada relèvera ses taux avec autant d'énergie que ces deux dernières années. Il est peu probable que les rendements dans leur ensemble grimperont autant qu'au cours des deux dernières années, ce qui nous laisse penser que nous sommes mieux placés en 2019. D'abord, pensez-vous aussi que le pire est derrière nous?

Je le pense, oui. Les marchés ont été un peu sens dessus dessous, avec de faibles rendements combinés à une longue durée financière. Maintenant, je pense que vous le savez, mais le marché s'est rajusté et on obtient un rendement un peu plus élevé, même avec une longue durée financière, ce qui assure une certaine protection. Et les tous les titres de créances des marchés **émergents** ont été réévalués, du point de vue des devises, ce qui fait qu'on détient maintenant des placements qui ont été réévalués. Donc, vous voyez, nous pensons que vu les rendements plus élevés, les meilleurs coupons et la diversification géographique potentielle des actifs, dont nous pouvons tirer profit, il y a de bonnes occasions à saisir.

L'éventail des possibilités commence à paraître nettement plus intéressant. Qu'est-ce qui vous vient à l'esprit quand vous songez à 2019?

Les marchés émergents nous plaisent. Ils ont subi des liquidations de 14 % du point de vue des devises et certains rendements obligataires ont augmenté de 1 à 2 %, ce qui fait qu'on obtient des rendements de 6 à 8 % en Asie et qui atteignent parfois 10 % en Amérique latine. Je pense qu'il y a donc de bonnes occasions à saisir dans ce secteur.

Qu'est-ce que cela signifie sur le plan de la structure des portefeuilles?

Je dirais qu'il faut réserver une place de choix aux marchés émergents, un peu moins de 20 % du portefeuille, de titres d'Asie et d'Amérique latine, une poignée de prêts bancaires, probablement moins de titres à rendement élevé qu'auparavant. Les obligations de haute qualité représenteraient probablement 15 à 20 %, et le reste serait constitué de titres adossés à des créances, de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, d'obligations convertibles et d'actions privilégiées.

Ce qui exige une équipe aussi diversifiée que solide. Parlez-nous de l'équipe.



Les membres de notre équipe sont aux quatre coins du monde. Nous en avons deux en Asie, un à Londres et le reste est à Boston. Nous mettons nos ressources en commun à travers le monde, mais là encore, à propos de ce partage mondial de l'information, je pense que le système de Manuvie a bien fonctionné.

En somme, vous gérez le portefeuille constamment pendant que les marchés obligataires sont ouverts, puisque vous avez du personnel aux quatre coins du monde.

Oui, c'était l'idée, parce que cela fait une journée de congé, le samedi – le marché ouvre à 12 h 30 le dimanche et ferme à six heures le vendredi; il nous semble nécessaire d'être présents partout dans le monde et la journée commence dans le premier fuseau horaire, en Asie, puis Londres prend le relais à Londres et nous finissons la journée à New York. Ce cercle de connectivité qui nous permet en somme de gérer le risque d'un bout à l'autre du monde a bien fonctionné, je pense.

Nous considérons le Fonds à revenu stratégique Manuvie comme un portefeuille de titres à revenu fixe de base. Qu'est-ce qu'un portefeuille de titres à revenu fixe de base, à votre sens? Quelles devraient être ses caractéristiques?

Je pense que nous devons avant tout éviter les surprises à tout prix. Notre volatilité est de l'ordre de 4 à 8 % et notre objectif est d'obtenir un rendement à la hauteur du risque que nous prenons. Là encore, certaines personnes sont probablement à l'aise avec des placements que nous allons éviter; ce qui s'est produit en Argentine ou au Venezuela par exemple a eu beaucoup d'impact; nous avons la liquidité nécessaire et là encore, à mon sens, cet élément de surprise qui est que vous savez que vous n'aurez pas de surprise au réveil. La vente rapide de titres de créance et la gestion des devises 24 heures sur 24, six jours sur sept, je pense que c'est vraiment là-dessus que repose le portefeuille.

LES PRIX LIPPER, DÉCERNÉS ANNUELLEMENT, FONT PARTIE DES PRIX D'EXCELLENCE THOMSON REUTERS QUE REMET LIPPER, INC. ET HONORENT LES FONDS QUI OBTIENNENT RÉGULIÈREMENT DES RENDEMENTS CORRIGÉS DU RISQUE SUPÉRIEURS À CEUX DE FONDS COMPARABLES. LES PRIX LIPPER SONT ATTRIBUÉS EN FONCTION DU CLASSEMENT LIPPER ÉTABLI SELON LA CONSTANCE DES RENDEMENTS, QUI MESURE 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 À DES



COMMISSIONS, À DES COMMISSIONS DE SUIVI, À DES FRAIS DE GESTION ET À D'AUTRES FRAIS. VEUILLEZ LIRE L'APERÇU DU FONDS AINSI QUE LE PROSPECTUS AVANT D'EFFECTUER UN PLACEMENT. LES TAUX DE RENDEMENT INDICQUÉS 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 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. LE NOM MANUVIE, LA LETTRE « M » STYLISÉE ET LE NOM MANUVIE ACCOMPAGNÉ DE 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, 2017 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.

LA SOUSCRIPTION DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PEUT DONNER LIEU À DES COMMISSIONS, À DES COMMISSIONS DE SUIVI, À DES FRAIS DE GESTION ET À D'AUTRES FRAIS. VEUILLEZ LIRE L'APERÇU DU FONDS AINSI QUE LE PROSPECTUS DES FONDS AVANT D'EFFECTUER UN PLACEMENT. LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT NE SONT PAS GARANTIS, LEUR VALEUR VARIE FRÉQUEMMENT ET LES RENDEMENTS PASSÉS PEUVENT NE PAS SE REPRODUIRE.

LES FONDS MANUVIE ET LES CATÉGORIES DE SOCIÉTÉ 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 ET SONT UTILISÉS SOUS LICENCE.

LAURÉAT DU PRIX
THOMSON REUTERS
LIPPER FUND AWARDS 2018
POUR LE CANADA

CONSULTEZ LE PROFIL DU FONDS POUR OBTENIR PLUS DE RENSEIGNEMENTS SUR CE FONDS.

MANUVIE