



Renseignements sur le marché : Premier semestre de 2022

Nos perspectives du marché

**Nous nous rendrons à notre destination,
mais il y aura des escales en cours de route.**

Présenté par :

Kevin Headland

Co-stratège en chef des placements

Macan Nia

Co-stratège en chef des placements

« Si vous faites l'erreur de trop regarder en arrière, vous n'êtes pas assez concentré sur la route devant vous. »
– Brad Paisley

Nous sommes nombreux à avoir de bons souvenirs de la famille qui s'entasse dans la voiture et qui entreprend un voyage vers une destination de rêve. Ces souvenirs sont probablement encore plus chers à nos cœurs après nos expériences des deux dernières années. Souvent, le voyage était temporairement interrompu par des escales, certaines qui étaient prévues (s'arrêter pour faire le plein, aller chercher de la nourriture, etc.) et d'autres, inattendues (une petite vessie, un contrôle de vitesse, etc.). Pourtant, malgré ces interruptions temporaires, nous atteignons inévitablement notre destination et les obstacles rencontrés en cours de route étaient oubliés.

Nous voyons le contexte des placements pour 2022 comme celui d'un voyage en voiture. Comme nous le verrons plus loin, lorsque nous évaluons la conjoncture de croissance et d'inflation, nous pensons que le contexte de 2022 sera favorable aux marchés mondiaux. Cependant, nous rencontrerons de nombreux obstacles en cours de route, ce qui aura une incidence sur la confiance à l'égard des actifs risqués, notamment :

- la crainte d'une erreur de politique des banques centrales mondiales
- l'incidence des variants de la COVID-19 sur la croissance (au moment de la rédaction, il s'agit du variant Omicron)
- la peur que l'inflation ait une incidence importante sur la consommation
- les élections de mi-mandat aux États-Unis
- les risques géopolitiques.

En cas de soubresauts en cours de route, nous pensons que les investisseurs seront probablement récompensés s'ils restent optimistes quant au trajet qu'il reste à faire. Voici comment nous nous attendons à ce que le voyage se déroule.

La croissance a probablement dépassé son sommet, mais reste résiliente.

La croissance mondiale et les bénéfices ont probablement atteint un sommet au cours de l'été 2021. Malgré les difficultés causées par les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et par l'inflation, le contexte reste favorable à la croissance mondiale et aux bénéfices.

Les indices directeurs d'achats de Markit (PMI) donnent un aperçu de l'évolution future de l'activité économique dans le secteur privé en suivant certains indicateurs, tels que la production, les nouvelles commandes, l'emploi et les prix dans les principaux secteurs. Un résultat supérieur à 50 indique que la production manufacturière augmente, tandis qu'un résultat inférieur à 50 indique un repli. Autrement dit, le vert est bon, le jaune est neutre et le rouge est mauvais.

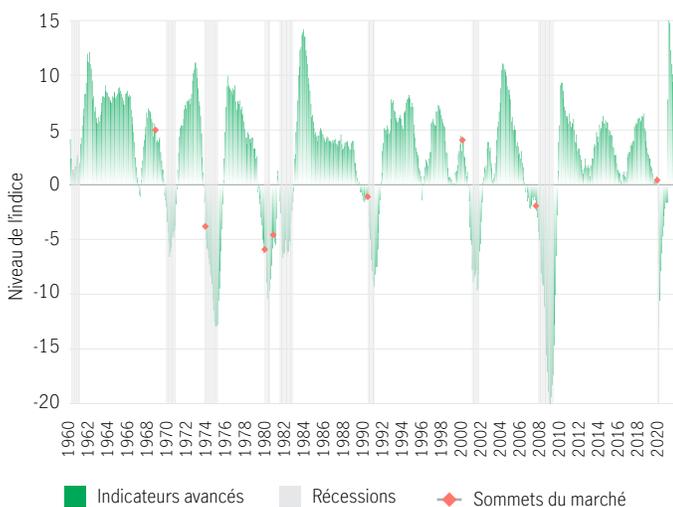
Même si l'activité économique ralentit probablement et continuera de faire face à des défis, y compris des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, dans l'ensemble, le secteur manufacturier mondial reste dans une position résiliente. À la fin de 2021, les sociétés prévoient (en moyenne) que la production sera plus élevée dans un an, le degré de confiance global atteignant un sommet en cinq mois. Parallèlement à l'optimisme suscité par la reprise actuelle, les fabricants s'attendaient également à ce que plusieurs difficultés (y compris les perturbations causées par les tensions dans la chaîne d'approvisionnement et la COVID-19) s'atténuent au cours de la prochaine année. Par le passé, la vigueur du secteur manufacturier a servi de solide toile de fond aux bénéfices.

	Nov. 2019	Déc. 2019	Janv. 2020	Févr. 2020	Mars 2020	Avr. 2020	Mai 2020	Juin 2020	Juill. 2020	Août 2020	Sept. 2020	Oct. 2020	Nov. 2020	Déc. 2020	Janv. 2021	Févr. 2021	Mars 2021	Avr. 2021	Mai 2021	Juin 2021	Juill. 2021	Août 2021	Sept. 2021	Oct. 2021	Nov. 2021
Indice mondial PMI JPMorgan	50.3	50.1	50.3	47.1	47.3	39.6	42.4	48.0	50.6	51.8	52.4	53.1	53.8	53.8	53.6	54.0	55.0	55.8	56.0	55.5	55.4	54.1	54.1	54.3	54.2
États-Unis	52.6	52.4	51.9	50.7	48.5	36.1	39.8	49.8	50.9	53.1	53.2	53.4	56.7	57.1	59.2	58.6	59.1	60.5	62.1	62.1	63.4	61.1	60.7	58.4	58.3
Canada	51.4	50.4	50.6	51.8	46.1	33.0	40.6	47.8	52.9	55.1	56.0	55.5	55.8	57.9	54.4	54.8	58.5	57.2	57.0	56.5	56.2	57.2	57.0	57.7	57.2
Mexique	48.0	47.1	49.0	50.3	47.9	35.0	38.3	38.6	40.4	41.3	42.1	43.6	43.7	42.4	43.0	44.2	45.6	48.4	47.6	48.8	49.6	47.1	48.6	49.3	49.4
Royaume-Uni	48.9	47.5	50.0	51.7	47.8	32.6	40.7	50.1	53.3	55.2	54.1	53.7	55.6	57.5	54.1	54.1	55.1	58.9	60.9	65.6	60.4	60.3	57.1	57.8	58.1
Zone euro	46.9	46.3	47.9	49.2	44.5	33.4	39.4	47.4	51.8	51.7	53.7	54.8	53.8	55.2	54.8	57.9	62.5	62.9	63.1	63.4	62.8	61.4	58.6	58.3	58.4
Allemagne	44.1	43.7	45.3	48.0	45.4	34.5	36.6	45.2	51.0	52.2	56.4	58.2	57.8	58.3	57.1	60.7	66.6	66.2	64.4	65.1	65.9	62.6	58.4	57.8	57.4
Hollande	49.6	48.3	49.9	52.9	50.5	41.3	40.5	45.2	47.9	52.3	52.5	50.4	54.4	58.2	58.8	59.6	64.7	67.2	69.4	68.8	67.4	65.8	62.0	62.5	60.7
France	51.7	50.4	51.1	49.8	43.2	31.5	40.6	52.3	52.4	49.8	51.2	51.3	49.6	51.1	51.6	56.1	59.3	58.9	59.4	59.0	58.0	57.5	55.0	53.6	55.9
Italie	47.6	46.2	48.9	48.7	40.3	31.1	45.4	47.5	51.9	53.1	53.2	53.8	51.5	52.8	55.1	56.9	59.8	60.7	62.3	62.2	60.3	60.9	59.7	61.1	62.8
Espagne	47.5	47.4	48.5	50.4	45.7	30.8	38.3	49.0	53.5	49.9	50.8	52.5	49.8	51.0	49.3	52.9	56.9	57.7	59.4	60.4	59.0	59.5	58.1	57.4	57.1
Irlande	49.7	49.5	51.4	51.2	45.1	36.0	39.2	51.0	57.3	52.3	50.0	50.3	52.2	57.2	51.8	52.0	57.1	60.8	64.1	64.0	63.3	62.8	60.3	62.1	59.9
République tchèque	43.5	43.6	45.2	46.5	41.3	35.1	39.6	44.9	47.0	49.1	50.7	51.9	53.9	57.0	57.0	56.5	58.0	58.9	61.8	62.7	62.0	61.0	58.0	55.1	57.1
Pologne	46.7	48.0	47.4	48.2	42.4	31.9	40.6	47.2	52.8	50.6	50.8	50.8	50.8	51.7	51.3	53.4	54.3	53.7	57.2	59.4	57.6	56.0	53.4	53.8	54.4
Grèce	54.1	53.9	54.4	56.2	42.5	29.5	41.1	49.4	48.6	49.4	50.0	48.7	42.3	46.9	50.0	49.4	51.8	54.4	58.0	58.6	57.4	59.3	58.4	58.9	58.8
Australie	48.1	48.3	45.4	44.3	53.7	35.8	41.6	51.5	54.0	53.6	55.4	54.2	55.8	55.7	57.2	56.9	56.8	59.7	60.4	58.6	56.9	52.0	56.8	58.2	59.2
Japon	48.9	48.4	48.8	47.8	44.8	41.9	38.4	40.1	45.2	47.3	47.7	48.7	49.0	50.0	49.8	51.4	52.7	53.6	53.0	52.4	53.0	52.7	51.5	53.2	54.5
Chine (Caixin)	51.8	51.5	51.1	40.3	50.1	49.4	50.7	51.2	52.8	53.1	53.0	53.6	54.9	53.0	51.5	50.9	50.6	51.9	52.0	51.3	50.3	49.2	50.0	50.6	49.9
Corée du Sud	49.4	50.1	49.8	48.7	44.2	41.6	41.3	43.4	46.9	48.5	49.8	51.2	52.9	52.9	53.2	55.3	55.3	54.6	53.7	53.9	53.0	51.2	52.4	50.2	50.9
Taiwan	49.8	50.8	51.8	49.9	50.4	42.2	41.9	46.2	50.6	52.2	55.2	55.1	56.9	59.4	60.2	60.4	60.8	62.4	62.0	57.6	59.7	58.5	54.7	55.2	54.9
Vietnam	51.0	50.8	50.6	49.0	41.9	32.7	42.7	51.1	47.6	45.7	52.2	51.8	49.9	51.7	51.3	51.6	53.6	54.7	53.1	44.1	45.1	40.2	40.2	52.1	52.2
Indonésie	48.2	49.5	49.3	51.9	45.3	27.5	28.6	39.1	46.9	50.8	47.2	47.8	50.6	51.3	52.2	50.9	53.2	54.6	55.3	53.5	40.1	43.7	52.2	57.2	53.9
Malaisie	49.5	50.0	48.8	48.5	48.4	31.3	45.6	51.0	50.0	49.3	49.0	48.5	48.4	49.1	48.9	47.7	49.9	53.9	51.3	39.9	40.1	43.4	48.1	52.2	52.3
Singapour	50.4	51.0	51.4	47.0	33.3	28.1	27.1	43.2	45.6	43.6	45.1	48.6	46.7	50.5	52.9	54.9	53.5	51.8	54.4	50.1	56.7	52.1	53.8	52.3	52.0
Inde	51.2	52.7	55.3	54.5	51.8	27.4	30.8	47.2	46.0	52.0	56.8	58.9	56.3	56.4	57.7	57.5	55.4	55.5	50.8	48.1	55.3	52.3	53.7	55.9	57.6
Bésil	52.9	50.2	51.0	52.3	48.4	36.0	38.3	51.6	58.2	64.7	64.9	66.7	64.0	61.5	56.5	58.4	52.8	52.3	53.7	56.4	56.7	53.6	54.4	51.7	49.8
Turquie	49.5	49.5	51.3	52.4	48.1	33.4	40.9	53.9	56.9	54.3	52.8	53.9	51.4	50.8	54.4	51.7	52.6	50.4	49.3	51.3	54.0	54.1	52.5	51.2	52.0
Afrique du Sud	48.6	47.6	48.3	48.4	44.5	35.1	32.5	42.5	44.9	45.3	49.4	51.0	50.3	50.2	50.8	50.2	50.3	53.7	53.2	51.0	46.1	49.9	50.7	48.6	51.7
Arabie saoudite	58.3	56.9	54.9	52.5	42.4	44.4	48.1	47.7	50.0	48.8	50.7	51.0	54.7	57.0	57.1	53.9	53.3	55.2	56.4	56.4	55.8	54.1	58.6	57.7	56.9
Russie	45.6	47.5	47.9	48.2	47.5	31.3	36.2	49.4	48.4	51.1	48.9	46.9	46.3	49.7	50.9	51.5	51.1	50.4	51.9	49.2	47.5	46.5	49.8	51.6	51.7

L'indice composé des indicateurs avancés (LEI) du Conference Board des États-Unis est un indicateur que nous suivons de près et qui appuie notre opinion positive. L'indice comprend 10 composantes économiques dont la variation tend à précéder les changements dans la santé de l'économie globale, notamment le nombre hebdomadaire moyen d'heures travaillées dans le secteur manufacturier, le nombre de nouveaux permis de construire et la confiance des consommateurs, pour n'en citer que quelques-uns.

En novembre, l'indice des indicateurs économiques affichait 9,8. Hormis la récente récession causée par la COVID-19, depuis 1970, une récession et un sommet du marché boursier se sont produits en moyenne six mois après que les indicateurs économiques avancés sont devenus négatifs. Au niveau actuel et au rythme historique auquel les indicateurs économiques avancés évoluent vers un niveau nul au milieu du cycle, il semble que l'économie américaine soit stable à l'aube de 2022.

Indice composé des indicateurs avancés du Conference Board de 1960 à aujourd'hui



Sources : Gestion de placements Manuvie et Bloomberg, au 31 octobre 2021.

Inflation – durable, mais plus lente

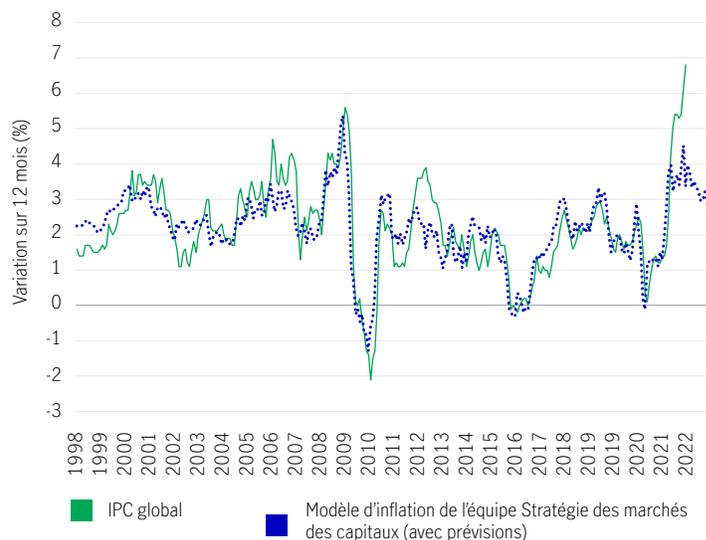
Le modèle d'inflation de l'équipe Stratégie des marchés des capitaux (SMC) nous aide à prévoir l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis. Nous utilisons l'indice Équivalent loyer des propriétaires américains, l'indice du dollar américain (DXY), le pétrole mesuré par le West Texas Intermediate (WTI) et les salaires américains mesurés par l'Atlanta Fed Wage Growth Tracker.

Pour nos prévisions, nous avons émis les hypothèses suivantes :

- **Équivalent loyer des propriétaires** – la pression à la hausse persistera, ce qui entraînera une augmentation de l'Équivalent loyer des propriétaires jusqu'en 2022, à 4 %.
- **Indice du dollar américain** – La vigueur récente du DXY s'inverse et la tendance est à la baisse vers 93.
- **West Texas Intermediate** – Nous maintenons la moyenne de 80 \$ US le baril pour la prochaine année.
- **Salaires** – tendance à la hausse de près de 6 %, car les pressions à la hausse sur les salaires persistent.

Notre modèle d'inflation indique que l'IPC diminuera par rapport à son niveau actuel de 6,8 %, mais demeurera probablement supérieur à 3 % jusqu'au troisième trimestre de 2022. L'inflation demeurera préoccupante tout au long de 2022, mais elle ne fera pas l'objet d'autant d'attention qu'en ce moment.

IPC sur 12 mois par rapport au modèle d'inflation de l'équipe SMC de 1998 à novembre 2022 (y compris les prévisions)



Sources : Gestion de placements Manuvie et Bloomberg, au 30 novembre 2021.

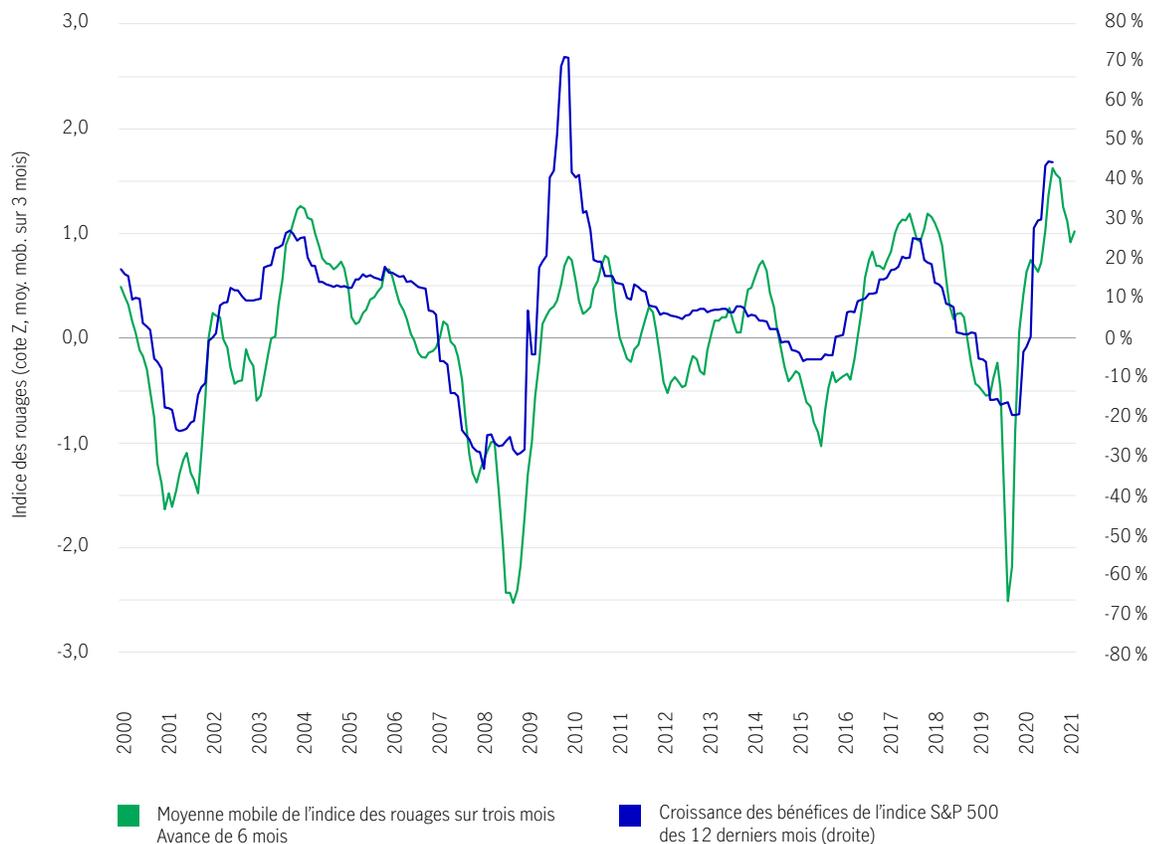
Les prévisions ci-dessus sont fondées sur des estimations et des analyses. Aucune garantie n'est donnée quant à la concrétisation des estimations.

Les marchés boursiers entrent dans la phase de *normalisation* de ce cycle de marché.

Cette prochaine phase de la reprise après récession peut être considérée comme une phase de normalisation où la croissance des bénéfices sera modérée, tout en restant élevée, les valorisations diminueront de façon ordonnée et les taux de l'ensemble de la courbe sont susceptibles d'augmenter. Généralement, au cours de cette phase, les rendements des actions restent solides, mais pas spectaculaires, et l'accent est davantage mis sur la sélection des titres. **Les investisseurs devraient modérer leurs attentes de rendement par rapport au rendement de 2021, et la construction de portefeuille sera primordiale.**

Le lien historique entre la croissance des bénéfices sur 12 mois et notre indice exclusif du secteur manufacturier (indice des rouages) suggère que les bénéfices s'affaibliront, mais demeureront robustes au moins dans la première moitié de 2022. La poursuite du contexte fondamental actuel devrait favoriser la croissance des bénéfices en 2022 sur 12 mois. La croissance des bénéfices dans une fourchette de 10 % à 15 %, voire plus, est très possible pour les actions américaines.

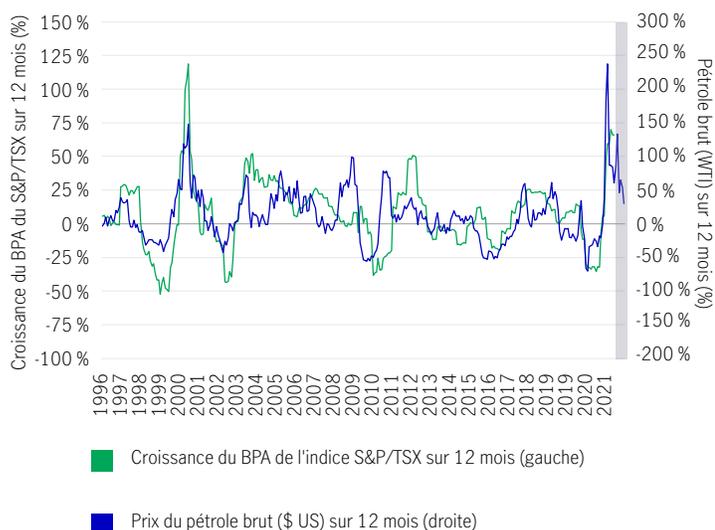
Indice des rouages et croissance des bénéfices de l'indice S&P 500 sur 12 mois (de 2000 à aujourd'hui)



Sources : Gestion de placements Manuvie et Bloomberg, au 30 novembre 2021.

En ce qui concerne les actions canadiennes, la croissance des bénéfices des sociétés de l'indice composé S&P/TSX a par le passé été corrélée à l'évolution des prix du pétrole WTI sur 12 mois. Bien que le prix du pétrole ait récemment chuté, les données fondamentales de l'offre et de la demande soutiennent une hausse supplémentaire par rapport à la situation actuelle, qui est d'environ 72 \$ US le baril. Nous prévoyons de façon probable un prix moyen de 80 \$ US le baril et nous nous attendons à ce que les bénéfices pour l'indice S&P/TSX diminuent par rapport à leurs niveaux élevés récents, mais qu'ils demeurent attrayants pendant la première moitié de 2022.

Fluctuation du prix du pétrole (sur 12 mois) et fluctuation du bénéfice par action de l'indice S&P/TSX sur 12 mois (décalage de 3 mois) de 1996 à mai 2022 (estimation)



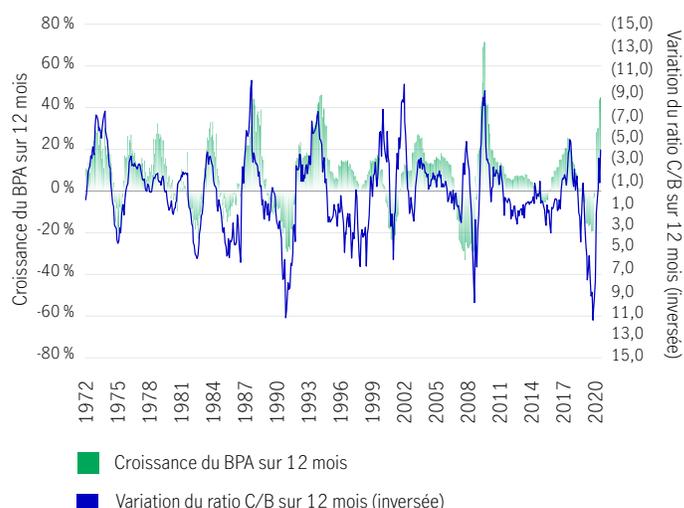
Le prix du pétrole à 80 \$ sous-entend une croissance positive des bénéfices pendant la première moitié de 2022.
(La partie ombragée illustre l'estimation de la variation sur 12 mois en fonction d'un cours de 80 \$ US le baril de WTI.)

Sources : Gestion de placements Manuvie et Bloomberg, au 30 novembre 2021.

Les prévisions ci-dessus sont fondées sur des estimations et des analyses. Aucune garantie n'est donnée quant à la concrétisation des estimations.

Les valorisations sont un autre facteur important dont il faut tenir compte lorsqu'on examine les occasions sur les marchés boursiers. Dans de nombreux grands marchés boursiers en 2021, nous avons observé un ralentissement des ratios cours-bénéfice (C/B) dans un contexte de forte croissance des bénéfices. Étant donné que la croissance des bénéfices devrait demeurer solide, mais plus lente, en 2022, nous pensons que cette modération des valorisations pourrait se poursuivre. Quand la croissance des bénéfices se situe entre 10 % et 20 % sur 12 mois (comme nous pensons qu'elle le sera en 2022), la contraction des ratios cours-bénéfice est de 1 point en moyenne. Quand la croissance des bénéfices se situe entre 10 % et 20 % sur 12 mois, le rendement moyen sur 12 mois de l'indice S&P 500 est de 8,9 %. Cela nous permet de situer nos attentes de rendements de 7 % à 13 % à l'égard de l'indice S&P 500 en 2022.

Variation sur 12 mois du bénéfice par action du S&P 500 et variation du ratio C/B 50 dernières années

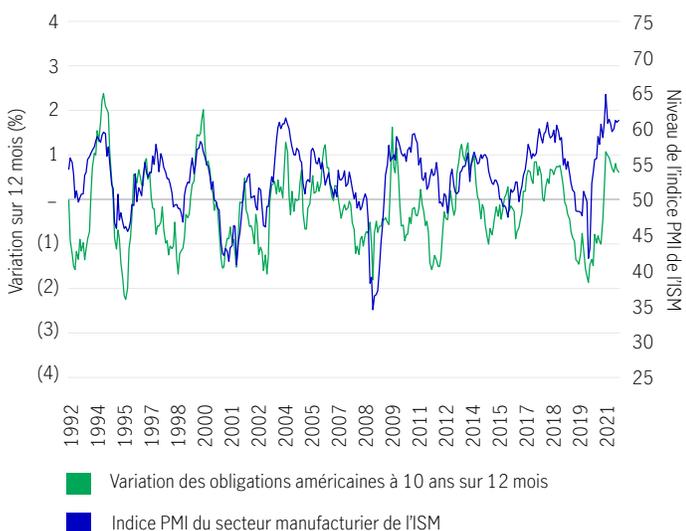


Sources : Gestion de placements Manuvie et Bloomberg, au 30 novembre 2021.

Souvenez-vous du rôle que jouent les titres à revenu fixe dans un portefeuille.

Nous sommes d'avis que les obligations, dans la plupart des cas, demeurent une catégorie d'actif mal comprise – et pour de bonnes raisons, car il s'agit d'une catégorie complexe. Compte tenu des niveaux actuels élevés d'inflation et des prévisions que nous avons présentées ci-dessus, nous pourrions nous attendre à ce que les taux obligataires soient beaucoup plus élevés qu'ils ne le sont actuellement, surtout dans le segment à long terme de la courbe. Bien que le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans ait augmenté d'environ 50 points de base cette année, nous nous serions attendus à ce que la hausse soit plus marquée. La vigueur du secteur manufacturier a toujours été étroitement liée à la hausse des taux des obligations du Trésor américain à 10 ans. L'indice des directeurs d'achats de l'ISM étant actuellement supérieur à 60, la hausse de taux des obligations du Trésor à 10 ans aurait dû avoisiner les 70 points de base. Compte tenu de la conjoncture économique favorable, nous nous attendons à ce que l'indice des directeurs d'achats reste supérieur à 55, de sorte que le taux des obligations du Trésor à 10 ans devrait continuer de grimper. Lorsque l'indice des directeurs d'achats de l'ISM est supérieur à 58, l'augmentation moyenne sur 12 mois du rendement des obligations du Trésor à 10 ans est de 50 points de base.

Indice PMI du secteur manufacturier de l'ISM par rapport au rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans 30 dernières années

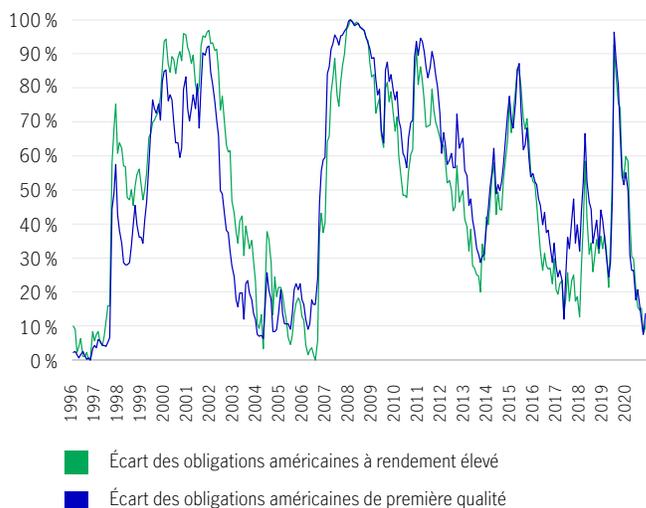


Sources : Gestion de placements Manuvie et Bloomberg, au 30 novembre 2021.

Dans nos perspectives pour 2021, nous avons suggéré que les investisseurs en titres à revenu fixe ciblent les obligations et les titres de créance de plus courte durée, y compris les obligations à rendement élevé et les obligations de première qualité. Cette stratégie s'est révélée gagnante, car elle a enregistré un rendement supérieur à celui des obligations gouvernementales de longue durée plus traditionnelles, qui se sont bien comportées au creux de la récession en 2020. Une fois de plus, cependant, nous devons ignorer les rendements récents et nous tourner vers l'avenir pour déterminer où se trouvent les occasions dans le secteur des titres à revenu fixe.

En ce qui concerne les titres de créance, nous jugeons que l'écart constitue un bon indicateur pour déterminer si nous sommes suffisamment récompensés pour le risque additionnel que nous prenons en choisissant les titres de créance plutôt que les obligations gouvernementales. Les écarts médians sur 20 ans de l'indice ICE BofA U.S. High Yield et de l'indice ICE BofA U.S. Corporate sont de 477 et 138 points de base et ils se situent actuellement à 361 et 102 points de base, respectivement. Cela les place autour du 25^e centile depuis qu'ils sont calculés, ce qui signifie que 75 % du temps, les écarts sont supérieurs à ce qu'ils sont aujourd'hui. Nous sommes d'avis que, bien qu'il y ait peu de chances que les titres de créance subissent une baisse importante, les écarts de taux actuels ne laissent pas beaucoup de marge de manœuvre pour qu'une hausse se produise. Les occasions relatives aux titres de créance reposent sur des décisions appuyées sur le taux de rendement relatif plutôt que sur le rendement total.

Écarts des titres de créance à rendement élevé et de première qualité américains – rang centile de 1996 à aujourd'hui



Sources : Gestion de placements Manuvie et Bloomberg, au 30 novembre 2021.

Portefeuille modèle

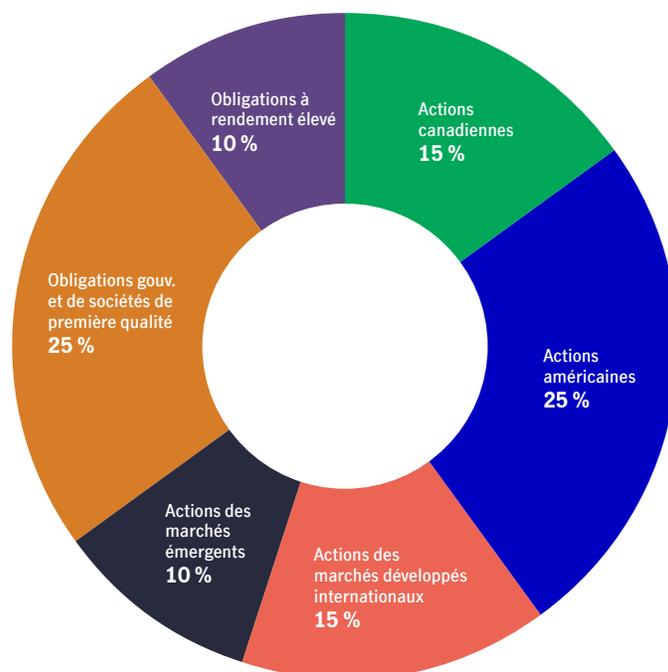
Conformément à notre processus (sans tenir compte des spéculations à court terme) et compte tenu des valorisations raisonnables et des perspectives favorables pour les bénéfices jusqu'en 2022, nous laissons inchangée notre répartition de l'actif. Au 31 décembre 2021, le portefeuille modèle de l'équipe Stratégie des marchés des capitaux surpondérait toujours les actions à 65 % (+5 % par rapport à l'indice de référence) et sous-pondérait les titres à revenu fixe à 35 % (-5 % par rapport à l'indice de référence). Le portefeuille est bien équilibré sur l'ensemble des régions pour les actions.

Le seul changement que nous avons apporté concerne notre volet de titres à revenu fixe. Nous croyons qu'il est important de toujours avoir un parapluie pour les journées pluvieuses, surtout lorsque la météo est incertaine. Compte tenu du contexte actuel, il est logique de réduire notre exposition aux titres à revenu fixe à rendement élevé de 5 % et d'augmenter notre pondération défensive des titres à revenu fixe. Cela nous permettra de nous protéger en cas de baisse et d'étoffer nos placements en actions si nous obtenons un meilleur point d'entrée.

Tout au long de la pandémie de COVID-19, nous avons préconisé de rééquilibrer les portefeuilles en fonction de la répartition de l'actif cible et de procéder à des achats périodiques. Nous continuons de préconiser cette approche. Nous ne savons pas ce que le marché nous réserve à court terme. Une correction pendant cette période serait tout à fait normale. En cas de correction, il est important de se rappeler que les marchés récompensent les investisseurs qui sont d'éternels optimistes et profitent des replis.

Portefeuille modèle de l'équipe Stratégie des marchés des capitaux

Portefeuille modèle par catégorie d'actif au 31 décembre 2021



Les pondérations des catégories d'actif du portefeuille modèle de Stratégie des marchés des capitaux peuvent changer en tout temps; elles sont fournies à titre indicatif seulement.

Conclusion

Notre philosophie au sein de l'équipe Stratégie des marchés des capitaux est assez simple. Nous nous demandons : comment fait-on de l'argent? Quand il est question des marchés, il s'agit (notamment) de déterminer l'orientation de la croissance des bénéficiaires, de l'inflation, des taux d'intérêt et de l'économie, d'être conscient des valorisations (mais de ne pas s'y restreindre), et de comprendre que toute nature capricieuse du marché à court terme ne reflète pas les occasions à long terme. Il est toujours important de comprendre où se trouve l'équilibre entre les risques.

Alors que nous entrons dans une nouvelle année et que nous réalisons qu'il faudra encore un certain temps au monde pour maîtriser la pandémie ou accepter le fait que les taux d'intérêt sont susceptibles d'augmenter, les investisseurs peuvent ressentir une certaine nervosité quant à l'état des choses. Cependant, comme nous l'avons souligné, malgré ces revers, le contexte de l'économie mondiale sera probablement favorable aux investisseurs. Il y aura des virages, des détours et des embûches en cours de route, mais nous devons rester concentrés sur la route à suivre pour assurer notre arrivée à destination.

Gestion de placements **Manuvie**

L'augmentation des taux d'intérêt entraîne généralement la diminution des cours obligataires. Plus la durée moyenne des obligations détenues dans un fonds est longue, plus le fonds risque d'être sensible aux fluctuations des taux d'intérêt. Le rendement d'un fonds fluctue en fonction de la variation des taux d'intérêt.

Le risque de change s'entend du risque que la fluctuation des taux de change ait un effet négatif sur la valeur des placements détenus dans un fonds.

Les opinions exprimées sont celles de Gestion de placements Manuvie, au moment de leur publication et elles pourraient changer en fonction de la conjoncture du marché et d'autres conditions. Bien que les analyses et renseignements présentés dans le présent document aient été compilés ou formulés à l'aide de sources jugées fiables, Gestion de placements Manuvie ne donne aucune garantie quant à leur précision, à leur exactitude, à leur utilité ou à leur exhaustivité, et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte découlant de l'utilisation du présent document ou des renseignements et analyses qu'il contient. Gestion de placements Manuvie n'est nullement tenue de mettre à jour ces renseignements. Ni Gestion de placements Manuvie, ni ses sociétés affiliées, ni leurs administrateurs, dirigeants et employés n'assument de responsabilité pour quelque perte ou dommage direct ou indirect, ou quelque autre conséquence que pourrait subir quiconque agit sur la foi des renseignements du présent document.

Tous les aperçus et commentaires sont de nature générale et ponctuelle. Quoiqu'utiles, ces aperçus ne remplacent pas les conseils d'un spécialiste en fiscalité, en placement ou en droit. Il est recommandé aux clients de consulter un spécialiste qui évaluera leur situation personnelle. Ni Manuvie, ni Gestion de placements Manuvie limitée, ni Gestion de placements Manuvie, ni leurs sociétés affiliées, ni leurs représentants ne fournissent de conseils dans le domaine de la fiscalité, des placements ou du droit. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Le présent document a été préparé à titre indicatif seulement et ne constitue ni une offre ni une invitation à quiconque, de la part de Gestion de placements Manuvie, à acheter ou à vendre un titre, non plus qu'il indique une intention d'effectuer une opération dans un fonds ou un compte géré par Gestion de placements Manuvie. Aucune stratégie de placement ni aucune technique de gestion des risques ne peuvent garantir le rendement ni éliminer les risques. À moins d'indication contraire, toutes les données proviennent de Gestion de placements Manuvie.

Manuvie, Gestion de placements Manuvie, le M stylisé et Gestion de placements Manuvie & M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.

547938