

## **Parlons de placements avec Thomas Goggins - Fonds à revenu stratégique Manuvie**

Le Fonds se distingue des autres fonds communs canadiens du fait qu'il n'a pas de contraintes et qu'il n'est lié à aucun indice. Nous pouvons donc investir dans tous les types de titres à revenu fixe à l'échelle mondiale, ainsi que dans le portefeuille de titres à revenu fixe de n'importe quelle entreprise.

La seule condition à respecter est d'avoir un portefeuille global composé uniquement de titres de qualité supérieure. Le processus de placement que nous suivons comporte cinq étapes.

La première étape est une analyse macroéconomique des événements qui surviennent dans les marchés mondiaux des titres à revenu fixe, au cours de laquelle les diverses tendances et politiques monétaires et budgétaires, comme les tendances géopolitiques, sont examinées.

La deuxième étape, qui est probablement la plus importante, est la répartition sectorielle. Elle consiste à déterminer quels secteurs des marchés mondiaux des titres à revenu fixe doivent être surpondérés dans notre portefeuille et lesquels doivent être sous-pondérés.

La troisième étape est le choix des titres, c'est-à-dire des obligations appropriées à détenir dans le portefeuille. La quatrième étape consiste à déterminer la durée du portefeuille, à gérer le risque de taux d'intérêt et le risque de change et à positionner le portefeuille afin d'en améliorer les résultats par la gestion des devises.

La dernière étape est la gestion des risques. Nous adoptons une approche globale pour gérer les risques du portefeuille. Notre recherche d'idées s'appuie sur diverses sources, tant internes qu'externes.

Tout d'abord, à l'interne, nous organisons deux rencontres quotidiennes avec nos négociateurs et nos analystes de crédit. Mes idées viennent souvent des évaluations de crédit que les analystes font en rapport avec les nouvelles émissions sur lesquelles ils travaillent.

Nous échangeons des idées avec notre réseau mondial de bureaux (dont la plupart sont situés en Asie) lors des trois téléconférences téléphoniques que nous tenons sur une base hebdomadaire.

L'une des conférences a lieu le mardi et les deux autres, le jeudi. Encore une fois, cela nous permet de nous tenir au courant des plus récents événements qui surviennent sur les marchés mondiaux des titres à revenu fixe, et nous avons aussi accès, évidemment, à des sources externes sur Wall Street.

Il y a quatre types de risque importants que nous devons gérer à l'égard du portefeuille : le risque de taux d'intérêt, le risque de crédit, le risque de change et le risque d'illiquidité.

Bien que beaucoup d'obligations soient exposées au risque de taux d'intérêt, ce type de risque est assez facile à prévoir. Nous sommes donc en mesure de gérer ce risque assez efficacement.

Par exemple, en 2013, lorsque les taux d'intérêt ont grimpé, nous avons quand même réussi à obtenir un rendement total positif. En 2014, lorsque les taux d'intérêt ont chuté, nous sommes également parvenus à dégager un rendement total positif en raison du positionnement de notre portefeuille.

Le risque de crédit est assez simple à gérer aussi; nous maintenons toujours un positionnement défensif, parce que la meilleure chose pour un détenteur d'obligations, c'est de récupérer son capital et de recevoir la valeur du coupon d'intérêt.

Nous veillons à ce que le pire ne se produise pas. En matière de gestion des devises, nous sommes privilégiés de pouvoir compter sur l'expertise de Dan Janis et de Kiso Park, qui comptent tous deux trente ans d'expérience en gestion de devises.

Ces gestionnaires augmentent véritablement le coefficient alpha du portefeuille par la gestion du risque de change et du risque d'illiquidité, en choisissant des obligations totalement liquides.

Chaque titre détenu dans le portefeuille est assorti d'un coupon, de sorte que nous n'utilisons pas de swap sur défaillance de crédit ni de swap de taux d'intérêt ou autres produits dérivés sophistiqués.