

## Trouver des occasions sur les marchés américains

### **Sandy Sanders, CFA, Directeur général principal et gestionnaire de portefeuille principal, Gestion de placements Manuvie**

Sandy: Bonjour. Je m'appelle Sandy Sanders, gestionnaire de portefeuille principal du Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Manuvie. Aujourd'hui, je voudrais vous parler de deux concepts. Tout d'abord les points de départ d'une récession et ensuite l'utilisation d'une stratégie de l'haltère combinant la croissance et la valeur. Le point de départ d'une récession est important d'un point de vue économique pour déterminer la rapidité avec laquelle nous nous rétablirons. Aux États-Unis, nous avons amorcé l'année 2020 sur des bases très solides. Vous aviez des consommateurs profitant de salaires à la hausse, d'un plein emploi, et vous aviez aussi des milléniaux qui occupaient 40 % de l'ensemble des emplois et qui étaient très bien positionnés pour continuer à faire croître la formation de ménages. De plus, la génération du millénaire présentait un très faible taux d'endettement, ce qui signifie qu'elle était principalement formée de locataires depuis plusieurs années. Donc pour ce qui est du point de départ, le marché de la consommation se trouvait en fait en position de force. Deuxièmement, en ce qui concerne le marché du logement, nous revenions vers des moyennes à long terme d'environ 1,4 à 1,5 million en 2020 aux États-Unis. Et cela après une très longue et douloureuse reprise, après la récession de 2008, qui avait assurément été un point de départ très rude. Et troisièmement, le système bancaire. Après avoir subi des tests de résistance de la Réserve fédérale pendant près de 10 ans, les banques américaines à grande capitalisation étaient très bien capitalisées dès janvier de cette année. Quand vous examinez ces trois éléments – le marché de la consommation, le marché du logement et le système bancaire –, par comparaison à 2008 et au début de 2009, nous vivons tout le contraire. À l'époque, nous avions des difficultés en raison d'un marché de la consommation surendetté, d'un marché du logement très saturé et d'un système bancaire qui était essentiellement déstabilisé et dont le bilan était très faible. Il a donc fallu beaucoup de temps pour se rétablir. Cette fois-ci, c'est essentiellement une crise sanitaire. En février, le marché s'est effondré de façon spectaculaire. Nous nous sommes retrouvés en chute libre et, en fait, dans le cas du Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Manuvie, nous avons été actifs au cours de cette période et avons réussi à acheter des titres au moment où leur valeur était près de leur creux, car il y a eu une liquidation spectaculaire et la reprise allait probablement être plus rapide que lors de la récession précédente, ce qui semble être le cas. Le deuxième concept dont je veux vous parler est l'utilisation d'une stratégie de l'haltère. Dans le cas d'un portefeuille comme le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Manuvie, qui peut investir à la fois dans des actions de croissance et de valeur, une importante transition vers des sociétés de croissance de grande qualité s'est produite au cours des dernières années. En général, ces actions étaient devenues plus chères que les actions de valeur. Cependant, à mesure que se précisera le moment où un vaccin sera disponible pour faire face à la crise sanitaire de la COVID-19, je crois que le marché prendra de l'ampleur. Par conséquent, beaucoup de sociétés financières à grande capitalisation, les banques à grande capitalisation, de nombreux segments du secteur du logement, de l'énergie, des produits industriels et de la consommation discrétionnaire, contribueront selon nous d'une manière beaucoup plus positive, lorsque nous aurons l'assurance d'un redémarrage de l'économie et d'un retour à la normale. Par conséquent, selon nous, ce portefeuille, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Manuvie, vous offre une exposition à la croissance durant l'attente, en plus de faire office de pont vers le reste du marché dont les actions semblent se négocier à un niveau nettement inférieur par rapport aux actions de croissance. Je vous remercie. Je m'appelle Sandy Sanders et je suis le gestionnaire de portefeuille principal du Fonds d'actions américaines toutes capitalisations 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.

11/20 AODA