



Stratégie des marchés des capitaux

# Renseignement sur le marché

T3 2021

Points de vue de notre équipe de stratégie

# Table des matières

|   |           |  |  |  |  |
|---|-----------|--|--|--|--|
| Stratégie à l'égard des marchés des capitaux .....  | 2         |  |  |  |  |
| Comment nous gardons le contact .....   | 3         |  |  |  |  |
| Mieux investir—une approche en trois volets .....   | 4         |  |  |  |  |
| L'éclairage de nos équipes chevronnées de gestion d'actifs...   | 5         |  |  |  |  |
| Présence mondiale .....   | 6         |  |  |  |  |
| Rendements des indices .....  | 7         |  |  |  |  |
| Analyse rétrospective des facteurs déterminants du marché ..  | 8         |  |  |  |  |
| Survol de la situation macroéconomique .....  | 9         |  |  |  |  |
| Survol des perspectives de Gestion de placements Manuvie..  | 10        |  |  |  |  |
|  <b>Actions canadiennes</b> .....             | <b>12</b> |  |  |  |  |
| L'horizon s'éclaircit .....   | 13        |  |  |  |  |
| Les produits de base donnent habituellement<br>le ton à l'indice S&P/TSX .....  | 14        |  |  |  |  |
| La hausse des prix du pétrole devrait mener à une<br>amélioration des bénéfices .....   | 15        |  |  |  |  |
| Les valorisations des actions canadiennes sont<br>intéressantes dans les secteurs clés .....                                  | 16        |  |  |  |  |
| Avantage aux sociétés qui augmentent<br>leurs dividendes .....  | 17        |  |  |  |  |
|  <b>Les actions américaines</b> .....        | <b>18</b> |  |  |  |  |
| La progression ne se dément pas .....   | 19        |  |  |  |  |
| Les corrections sont tout à fait normales .....   | 20        |  |  |  |  |
| Les perspectives de bénéfices s'améliorent .....  | 21        |  |  |  |  |
| La croissance des bénéfices devrait alléger<br>la pression sur les valorisations .....  | 22        |  |  |  |  |
| La vigueur engendre la vigueur .....  | 23        |  |  |  |  |
|  <b>Actions internationales</b> .....        | <b>24</b> |  |  |  |  |
| Supériorité probable des marchés émergents .....  | 25        |  |  |  |  |
| La Chine en tête de la reprise du commerce mondial...   | 26        |  |  |  |  |
| Les actions asiatiques pourraient bénéficier d'une<br>accélération de la croissance économique .....                          | 27        |  |  |  |  |
| Le prix du cuivre témoigne d'une accélération de<br>l'économie chinoise .....   | 28        |  |  |  |  |
| Les actions des marchés émergents sont attrayantes<br>à l'approche de 2021 .....  | 29        |  |  |  |  |
|  <b>Titres à revenu fixe</b> .....         | <b>30</b> |  |  |  |  |
| La souplesse est de rigueur .....   | 31        |  |  |  |  |
| La faiblesse des taux obligataires à travers le<br>monde est problématique pour les investisseurs<br>axés sur le revenu ..... | 32        |  |  |  |  |
| La courbe de rendement devrait continuer à<br>s'accroître en cas de réouverture rapide .....                                  | 33        |  |  |  |  |
| Miser sur les meilleures occasions relatives .....  | 34        |  |  |  |  |
| Le dollar canadien reste lié aux prix du pétrole.....   | 35        |  |  |  |  |
| Exemple de stratégie de<br>Gestion de placements Manuvie .....  | 36        |  |  |  |  |
| Accès aux experts de<br>Gestion de placements Manuvie.....  | 37        |  |  |  |  |

# Stratégie des marchés des capitaux

L'équipe Stratégie des marchés des capitaux assume plusieurs responsabilités, dont celles d'analyser le marché et l'économie et d'informer les épargnants. L'équipe analyse et interprète la conjoncture économique et les marchés pour Gestion de placements Manuvie. Elle travaille en collaboration avec les équipes de gestionnaires de portefeuille pour fournir aux clients et aux intermédiaires de placement des commentaires sur les stratégies de placement et la répartition de l'actif. Son savoir-faire couvre plusieurs régions et catégories d'actif.

[www.gpmanuvie.ca/mcs](http://www.gpmanuvie.ca/mcs)



**Philip Petursson, CIM**  
Stratège en chef des placements  
et chef, Recherche de placements,  
Marchés des capitaux



**Macan Nia, CFA**  
Stratège principal des placements



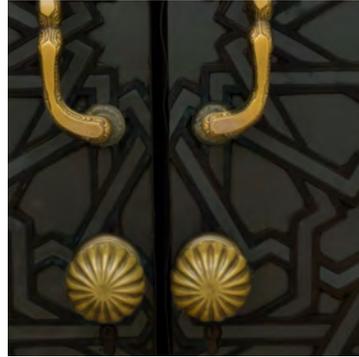
**Kevin Headland, CIM**  
Stratège principal des placements

# Comment nous gardons le contact



## Recueil de graphiques

Un guide pratique mis à jour chaque trimestre pour illustrer les tendances et les occasions sur les marchés —réservé aux conseillers.



## Courriel mensuel des Marchés des capitaux

Un bulletin mensuel qui comprend des manchettes qui captent l'attention de l'équipe Stratégie des marchés des capitaux, ainsi que leur point de vue sur l'incidence de ces manchettes sur les trois marchés—réservé aux conseillers.



## Balado acoustique sur les placements

Un balado instructif et dynamique animé par Philip Petursson, qui vous donne accès à des idées et à des renseignements de divers experts du marché —réservé aux conseillers.

**Lien vers le balado**



## Billets sur l'investissement

Au moyen de nos commentaires (réservés aux conseillers), nous offrons régulièrement une analyse des principaux événements qui influent sur les marchés et examinons les implications pour les investisseurs.

**Lien vers les Billets sur l'investissement**

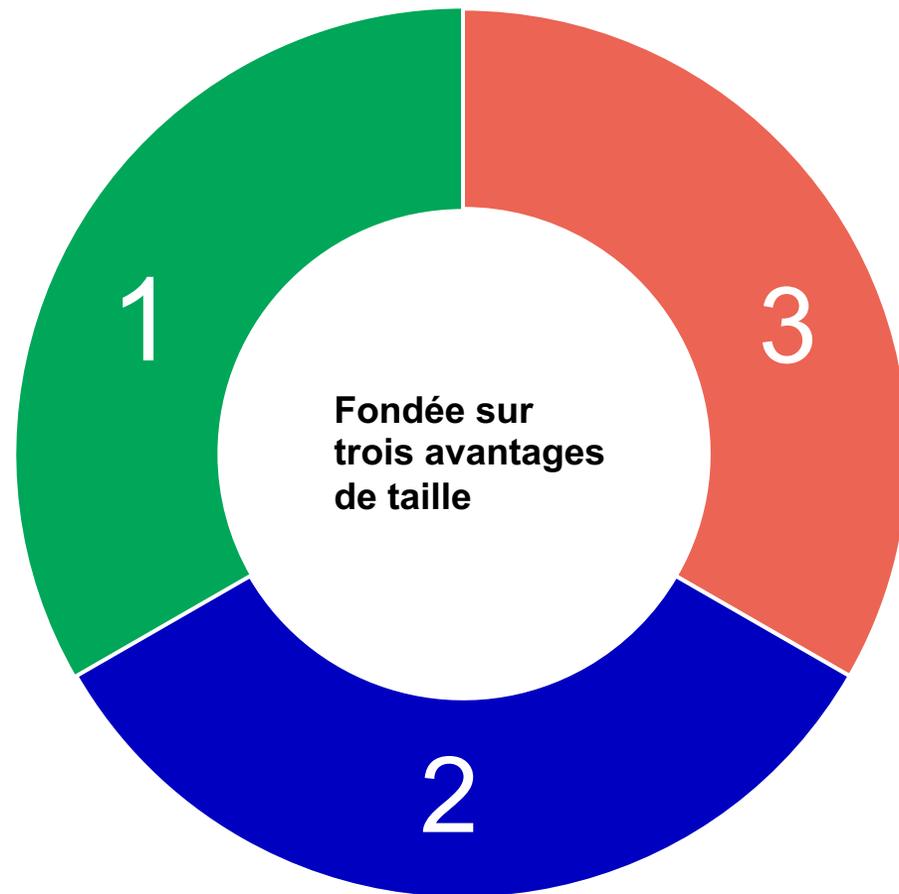
# Mieux investir—une approche en trois volets

## Gestion rigoureuse du risque

- Orientation sur les attentes de rendement des clients
- Surveillance étroite du risque lié au comportement
- Analyse approfondie pour cerner correctement le risque en ciblant la stabilité à long terme
- Fondée sur plus de 130 années d'expérience de Gestion de placements Manuvie en matière de gestion de patrimoine et de placements

## Équipes spécialisées chevronnées

- Une vaste expertise dans plusieurs catégories d'actif et régions
- Recherche rigoureuse de personnel compétent : si de nouvelles capacités sont requises, recherches mondiales pour trouver la bonne équipe
- Accès à diverses philosophies, stratégies et compétences reconnues
- Partenariat stratégique avec des sous-conseillers



## Dynamique mondiale

- Gestionnaires d'actifs et équipes **sur le terrain** aux quatre coins du monde
- Réseau de bureaux de placement en Amérique du Nord, en Asie-Pacifique et en Europe, doté de toutes les capacités nécessaires pour gérer de multiples catégories d'actifs
- Plus de 1 000 spécialistes en placements situés dans environ 20 pays et territoires

# L'éclairage de nos équipes chevronnées de gestion d'actifs

## ||| Gestion de placements **Manuvie**



**Mawer Investment Management Ltd.**  
—gestionnaire de placement canadien indépendant  
adhérant à la devise « Manquez d'originalité.  
Faites de l'argent<sup>MC</sup>. »

- Philosophie reposant sur l'achat d'actions de sociétés créatrices de richesse, dotées d'excellentes équipes de direction, qui s'échangent à un cours inférieur à leur valeur intrinsèque
- Approche prudente en matière de placement, ancrée dans une méthode de gestion des risques qui a procuré des résultats corrigés du risque durablement supérieurs
- L'approche « ennuyeuse » de la société a permis aux investisseurs de profiter de la conjoncture de placement pendant plusieurs cycles économiques

## **Brookfield**

**Brookfield Investment Management—experts en stratégies non traditionnelles**

- Gestionnaire de placements spécialisé dans les stratégies en actifs réels cotés en bourse, combinant à la fois des actions et des titres de créance
- Philosophie de placement axée sur l'analyse fondamentale ascendante assortie d'une analyse générale des sociétés et des marchés
- Fait partie de Brookfield Asset Management, un gestionnaire mondial d'actifs non traditionnels qui possède et exploite des actifs réels depuis plus de 100 ans



**Pictet Asset Management—gestionnaire d'actifs « multi-boutique » spécialisé ayant une orientation stratégique sur les marchés mondiaux et internationaux**

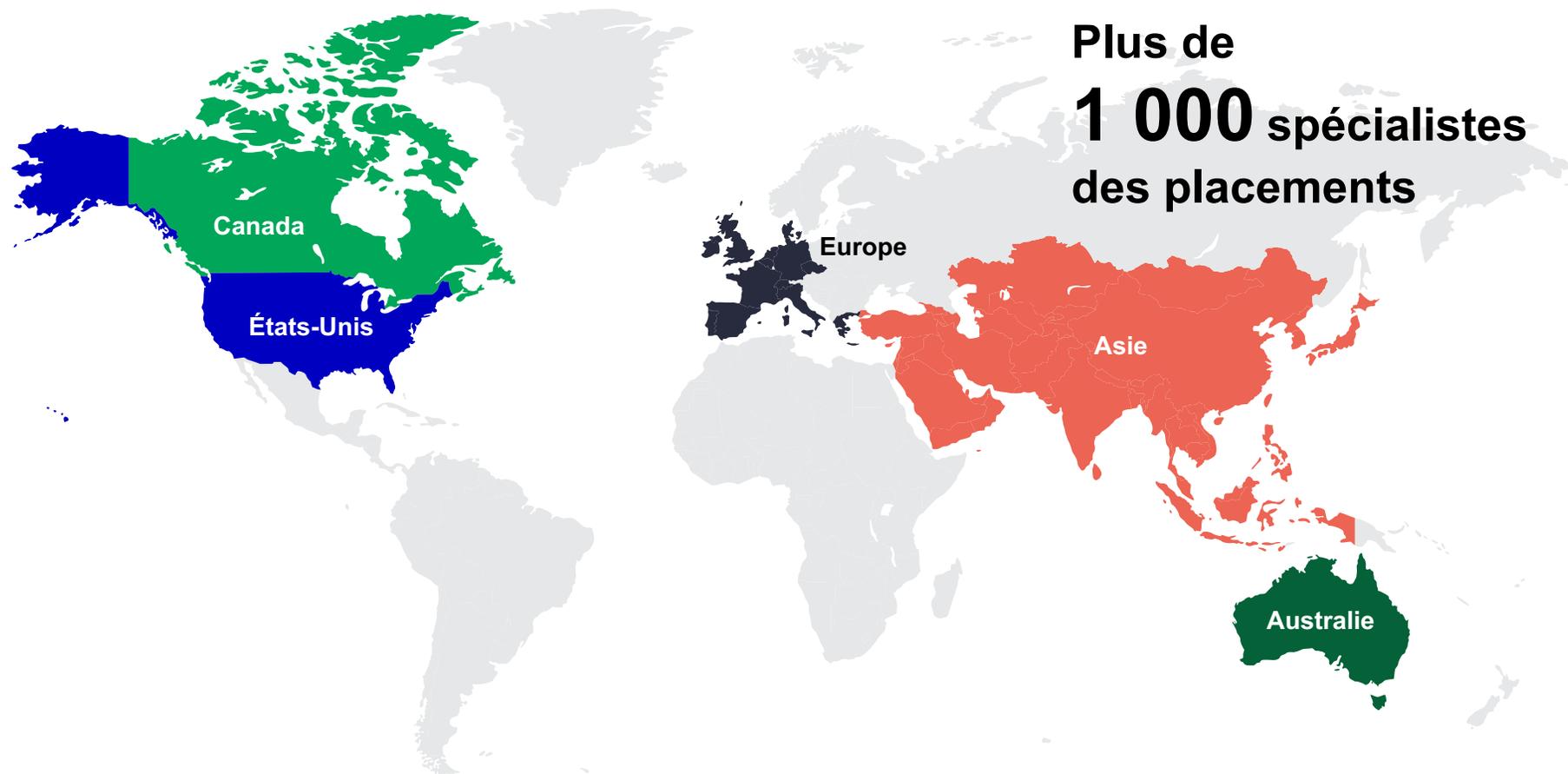
- Pense que la qualité de la gestion active permet de dégager de meilleurs résultats à long terme
- Ne suit pas une approche unique et n'en impose pas à ses gestionnaires de placement, ce qui permet à chaque équipe d'être indépendante, innovatrice et responsable
- La gestion des risques fait partie intégrante du processus de prise de décision, et la surveillance des risques constitue une fonction indépendante



**Dimensional Fund Advisors Canada ULC—un chef de file en matière de placements multifactoriels**

- La méthode de placement systématique de Dimensional s'appuie sur les connaissances acquises au fil de plusieurs décennies dans le cadre de recherches fondamentales et de la mise en œuvre de stratégies rigoureuses sur des marchés concurrentiels.
- Une approche multifactorielle met l'accent sur les actions caractérisées par une plus petite capitalisation, une valeur relative inférieure et une rentabilité plus élevée.
- Sous-conseillers des fonds négociés en bourse de Gestion de placements Manuvie.

# Présence mondiale



**Gestion de placements Manuvie** : Plus de 475 spécialistes en placements

**Mawer Investment Management Ltd.** : 33 spécialistes en placements

**Pictet Asset Management** : Plus de 300 spécialistes en placements

**Aberdeen Standard Investments** : 635 spécialistes en placements

**Brookfield Investment Management** : 33 spécialistes en placements

# Rendement des indices

Synthèse des rendements au T2 2021

## Rendements des actions

| Indice                         | T2 2021 | AAJ     | 1 an    |
|--------------------------------|---------|---------|---------|
| S&P/TSX (\$ CA)                | 8,55 %  | 17,30 % | 33,87 % |
| S&P 500 (\$ US)                | 8,55 %  | 15,24 % | 40,77 % |
| S&P 500 (\$ CA)                | 7,12 %  | 11,99 % | 28,28 % |
| MSCI EAEO (\$ US)              | 5,35 %  | 9,21 %  | 33,04 % |
| MSCI EAEO (\$ CA)              | 3,97 %  | 6,13 %  | 21,23 % |
| MSCI Europe (\$ US)            | 7,64 %  | 12,26 % | 35,56 % |
| MSCI Europe (\$ CA)            | 6,23 %  | 9,09 %  | 23,54 % |
| MSCI Marchés émergents (\$ US) | 5,08 %  | 7,43 %  | 41,29 % |
| MSCI Marchés émergents (\$ CA) | 3,70 %  | 4,40 %  | 28,75 % |

## Rendements des titres à revenu fixe

| Indice  | T2 2021 | AAJ     | 1 an    |
|---|---------|---------|---------|
| Indice des obligations gouvernementales FTSE Canada (\$ CA)                     | 1,80 %  | -3,90 % | -3,59 % |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada (\$ CA)                         | 1,66 %  | -3,46 % | -2,43 % |
| Indice des obligations de sociétés américaines ICE BofA (\$ US)                 | 3,60 %  | -1,06 % | 3,63 %  |
| Indice des obligations de sociétés américaines ICE BofA (\$ CA)                 | 2,07 %  | -3,83 % | -5,79 % |
| Indice restreint des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA (\$ US) | 2,77 %  | 3,70 %  | 15,60 % |
| Indice restreint des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA (\$ CA) | 1,25 %  | 0,80 %  | 5,10 %  |
| Indice obligataire mondial global Barclays (\$ US)                              | 1,31 %  | -3,21 % | 2,63 %  |
| Indice obligataire mondial global Barclays (\$ CA)                              | 0,97 %  | -1,53 % | -0,03 % |

# Analyse rétrospective des facteurs déterminants du marché



## Actions canadiennes

Les actions canadiennes ont procuré l'un des meilleurs rendements au deuxième trimestre, l'indice composé S&P/TSX ayant progressé de 8,6 %, dividendes inclus. Dans nos perspectives pour 2021, nous avons souligné que les secteurs des services financiers et de l'énergie affichaient un potentiel particulier, compte tenu du redressement prévu des prix du pétrole (énergie) et de l'accentuation de la courbe de rendement (services financiers). L'amélioration des perspectives économiques a fait grimper le prix du pétrole, mesuré par le West Texas Intermediate (WTI), de 24 %, lequel s'est établi à 73,47 \$ US le baril à la fin du trimestre, soit près de son sommet des cinq dernières années. Pendant le trimestre, les secteurs de l'énergie et des services financiers se sont classés au deuxième et au cinquième rang des secteurs les plus performants, leur rendement étant respectivement de 13,9 % et de 8,3 %. Le secteur des technologies de l'information a été le plus performant, lui qui a bondi de 23 %.



## Actions américaines

Les marchés boursiers américains se sont bien comportés au deuxième trimestre, poursuivant sur leur lancée amorcée après le creux atteint en mars dernier. L'indice S&P 500 a progressé de 8,6 % en dollars américains (7,1 % en dollars canadiens), dividende inclus, tandis que l'indice Dow Jones des valeurs industrielles et l'indice composé NASDAQ ont augmenté de 5,1 % en dollars américains (3,7 % en dollars canadiens) et de 9,7 % en dollars américains (8,2 % en dollars canadiens), respectivement. Au deuxième trimestre, le secteur de la technologie est revenu en tête du peloton.



## Actions internationales

Les marchés boursiers internationaux ont enregistré des rendements inférieurs aux marchés nord-américains, probablement en raison des difficultés persistantes découlant de la COVID-19, mais ils ont tout de même été en mesure de terminer le trimestre en hausse de 5,4 % en dollars américains (4,0 % en dollars canadiens), selon l'indice MSCI EAEO. Les actions asiatiques sont restées en phase avec leurs équivalents des marchés développés après quelques difficultés au premier trimestre. L'indice MSCI Marchés émergents a inscrit un rendement de 5,1 % en dollars américains (3,7 % en dollars canadiens), dividendes inclus.



## Titres à revenu fixe

Le taux des titres du Trésor américain à 10 ans a reculé de nouveau après un premier trimestre incroyablement solide. Il a commencé le trimestre à 1,74 %, un niveau sans précédent en un an, puis il est tombé à 1,47 % à la fin du trimestre, la Réserve fédérale des États-Unis continuant de soutenir que la hausse de l'inflation serait temporaire. La Fed prévoit maintenir une politique monétaire expansionniste jusqu'à ce que l'inflation atteigne une moyenne de 2 % sur une certaine période et elle permettra à l'inflation de dépasser « modérément » son objectif de 2 % à long terme. L'approche de la banque centrale à l'égard de l'inflation vise à soutenir le marché du travail et l'économie dans son ensemble, en maintenant les taux d'intérêt à un niveau limité pendant une plus longue période.

# Survol de la situation macroéconomique

Gestion de placements Manuvie pense que l'activité manufacturière révèle une récession économique mondiale.



L'indice PMI™ de Markit (indice des directeurs d'achats) est compilé par Markit à partir de sondages économiques mensuels réalisés auprès de sociétés soigneusement sélectionnées. Il donne 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. Les analystes économiques, les décideurs au sein des entreprises, les prévisionnistes et les responsables politiques utilisent les sondages PMI pour mieux comprendre la conjoncture économique d'un marché donné. De nombreuses banques centrales tiennent compte de ces données dans leurs décisions de politiques monétaires et les analystes des marchés financiers s'appuient sur l'indice PMI pour établir leurs prévisions de données économiques officielles.

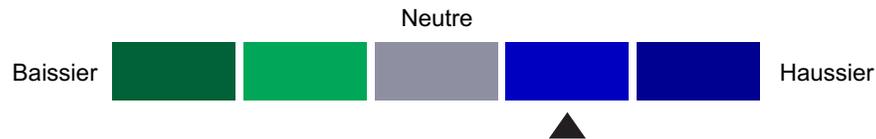
# Survol des perspectives de Gestion de placements Manuvie

## Aperçu

Les États-Unis et d'autres pays dans le monde continueront de se redresser progressivement sous l'effet de la réouverture de l'économie et de l'arrivée des vaccins contre la COVID-19. L'augmentation du taux d'épargne et la demande accumulée devraient se traduire par une hausse de la consommation tout au long de 2021. La reprise devrait devenir plus uniforme, le secteur des services rattrapant son retard sur le secteur manufacturier (sur le plan des actions). Dans ce contexte, il faut s'attendre à des rendements moyens ou inférieurs à la moyenne, au cours des deux prochaines années, et il n'est pas impossible que les marchés fassent même mieux.



### Actions canadiennes

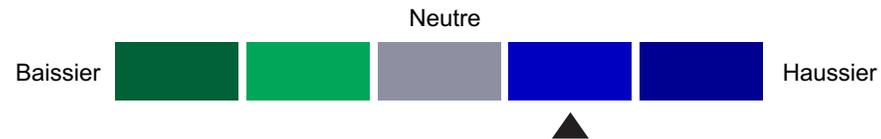


#### L'horizon s'éclaircit,

Nous continuons d'être optimistes à l'égard de l'indice composé S&P/TSX. La demande de produits de base, y compris de pétrole, et les prix de ces derniers demeureront probablement aux alentours de leurs niveaux actuels, mais sont susceptibles de continuer d'augmenter à mesure que la reprise économique mondiale se confirmera. Bien qu'elle ne soit pas parfaite, il existe une corrélation entre la variation sur 12 mois des prix du pétrole et celle des bénéfices de l'indice S&P/TSX qui peut donner un aperçu des rendements à venir. L'accentuation de la courbe de rendement et la diminution des pertes sur prêts devraient par ailleurs profiter au secteur des services financiers. La sélection d'actions reste toutefois la clé du succès au Canada.



### Actions américaines



#### La progression ne se dément pas,

L'économie américaine est sur la voie de la reprise et sera stimulée par une demande accumulée et un niveau d'épargne élevé. Les marchés affichent une reprise marquée et impressionnante principalement attribuable à l'augmentation des valorisations ou à l'expansion du ratio cours-bénéfice. Cela est typique d'une reprise des actions après un marché baissier causé par une récession. La prochaine phase de la performance des marchés boursiers est habituellement alimentée par une reprise de la croissance des bénéfices. Sans tomber dans un optimisme excessif, les investisseurs doivent regarder au-delà des risques de volatilité à court terme, car nous croyons que la forte croissance des bénéfices devrait entraîner les marchés à la hausse en 2021.

# Survol des perspectives de Gestion de placements Manuvie

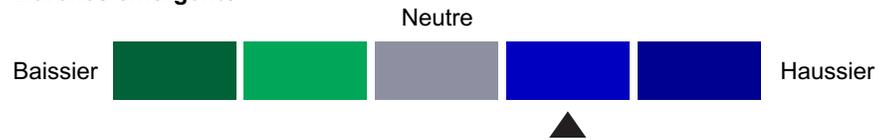


## Actions internationales

### Marchés développés



### Marchés émergents



### Supériorité probable des marchés émergents.

Alors que l'Europe est toujours confrontée à des difficultés (hausse du nombre de cas de COVID-19 en raison du nouveau variant Delta et lendemain de veille potentiellement difficile après la conclusion de l'accord sur le Brexit), les marchés émergents (à commencer par l'Asie) devraient continuer de gagner du terrain. Indépendamment des réactions à court terme du marché, il reste des occasions à saisir pour les investisseurs à long terme.

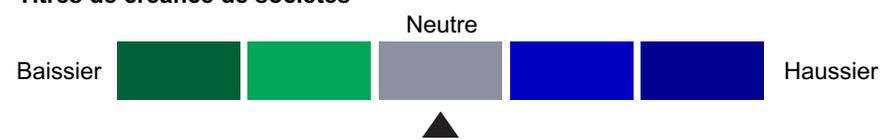


## Titres à revenu fixe

### Obligations d'État des marchés développés



### Titres de créance de sociétés



### La souplesse est de rigueur.

À court terme, il est probable que les taux d'intérêt resteront exceptionnellement bas partout dans le monde et sur l'ensemble de la courbe. Toutefois, les mesures de création monétaire de la Fed, conjuguées aux milliers de milliards de dollars de mesures de relance budgétaire du gouvernement fédéral américain, ont entraîné une accentuation de la courbe de rendement. Compte tenu de l'engagement implicite de la Fed de maintenir les taux d'intérêt à court terme à 0 % jusqu'en 2023, les taux à long terme seront soumis aux forces du marché, en l'absence d'intervention de la Fed. Après une récession, il est normal que l'extrémité des taux à long terme de la courbe de rendement s'accroisse et nous pensons qu'elle continuera de s'accroître jusqu'en 2021, à mesure que l'inflation et la croissance économique augmenteront. Dans ce contexte, nous pensons que les titres de créance vont bien se porter et que les obligations à durée courte vont surpasser les obligations de longue durée. Les taux de défaillance se maintiendront tout au long de la reprise, car certaines sociétés ne se remettent pas des conséquences des mesures de confinement liées à la COVID-19. À cet égard, la sélection des titres et l'analyse minutieuse du crédit sont d'une importance capitale.

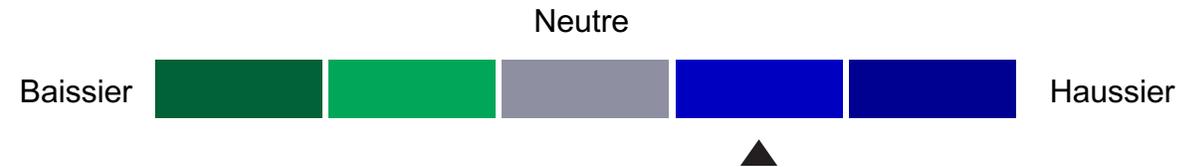
# Actions canadiennes



# L'horizon s'éclaircit.



## Actions canadiennes



### Grands thèmes

1

#### Les produits de base donnent habituellement le ton à l'indice S&P/TSX.

On dit souvent de l'indice composé S&P/TSX qu'il est lié aux produits de base, dans la mesure où les produits de base et l'énergie constituent deux de ses plus importants secteurs. À mesure que l'économie mondiale continuera de se remettre de la COVID-19 et des mesures de confinement imposées par le gouvernement, la demande de produits de base devrait continuer à augmenter. Cette hausse de la demande devrait être de bon augure pour les rendements de l'indice S&P/TSX.

2

#### Le redressement des prix du pétrole devrait mener à une amélioration des bénéfices.

Les bénéfices des sociétés du S&P/TSX sont historiquement corrélés à l'évolution des prix du pétrole brut sur 12 mois. Les prix du pétrole se sont redressés, passant de 37 \$ US le baril en avril 2020 à 73 \$ US le baril à la fin de juin 2021. Nous prévoyons de façon prudente un prix moyen de 55 \$ US le baril en 2021 et croyons que la reprise économique mondiale entraînera une hausse de la demande et des prix du pétrole brut, ce qui contribuera à la croissance des bénéfices des sociétés de l'indice S&P/TSX.

3

#### Les valorisations des actions canadiennes sont intéressantes dans les secteurs clés.

Les services financiers sont l'un des secteurs qui se négocient à des valorisations intéressantes par rapport aux 15 dernières années. Une réouverture rapide de l'économie et une accentuation de la courbe de rendement favoriseraient les bénéfices des sociétés de ce secteur, tandis que les valorisations indiquent que les perspectives sont haussières.

4

#### Avantage aux sociétés qui augmentent leurs dividendes.

À partir des données de Bloomberg, notre équipe a recherché les sociétés de l'indice composé S&P/TSX dont les dividendes affichent un taux de croissance sur 5 ans d'au moins 10 % et un ratio de distribution maximal de 70 %. L'échantillon a fait l'objet de calculs a posteriori et a été rééquilibré tous les trimestres sur une période de 10 ans se terminant le 30 septembre 2020. Le modèle affiche un rendement annualisé sur 10 ans de 7,65 %, contre 4,92 % pour l'indice composé S&P/TSX. Ces résultats supposent que tous les dividendes sont versés et non réinvestis.

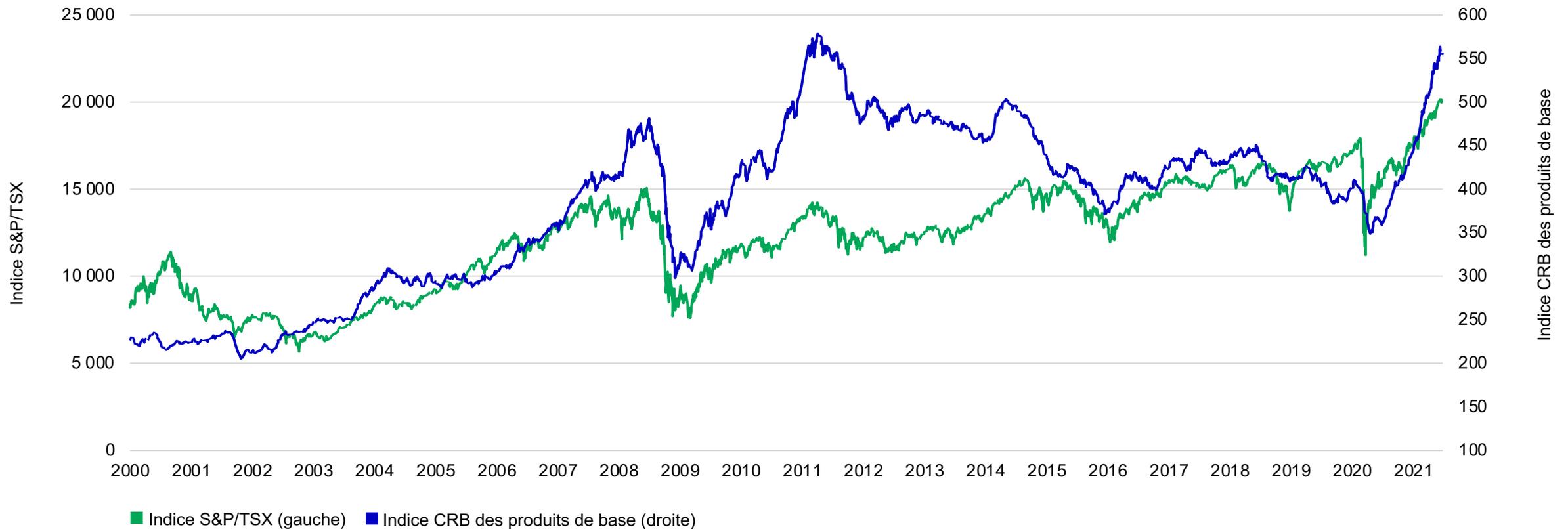
Aux fins d'illustration seulement. Source : Gestion de placements Manuvie, au 30 juin 2021. Les commentaires figurant dans cette page sont ceux de Gestion de placements Manuvie. Les rendements antérieurs ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Renseignements complets aux pages 14 à 17.

# Les produits de base donnent habituellement le ton à l'indice S&P/TSX.

On dit souvent de l'indice composé S&P/TSX qu'il est lié aux produits de base, dans la mesure où les produits de base et l'énergie constituent deux de ses plus importants secteurs. À mesure que l'économie mondiale continuera de se remettre de la COVID-19 et des mesures de confinement imposées par le gouvernement, la demande de produits de base devrait continuer à augmenter. Cette hausse de la demande devrait être de bon augure pour les rendements de l'indice S&P/TSX.

## Indice composé S&P/TSX et indice CRB des produits de base

De 2000 à aujourd'hui

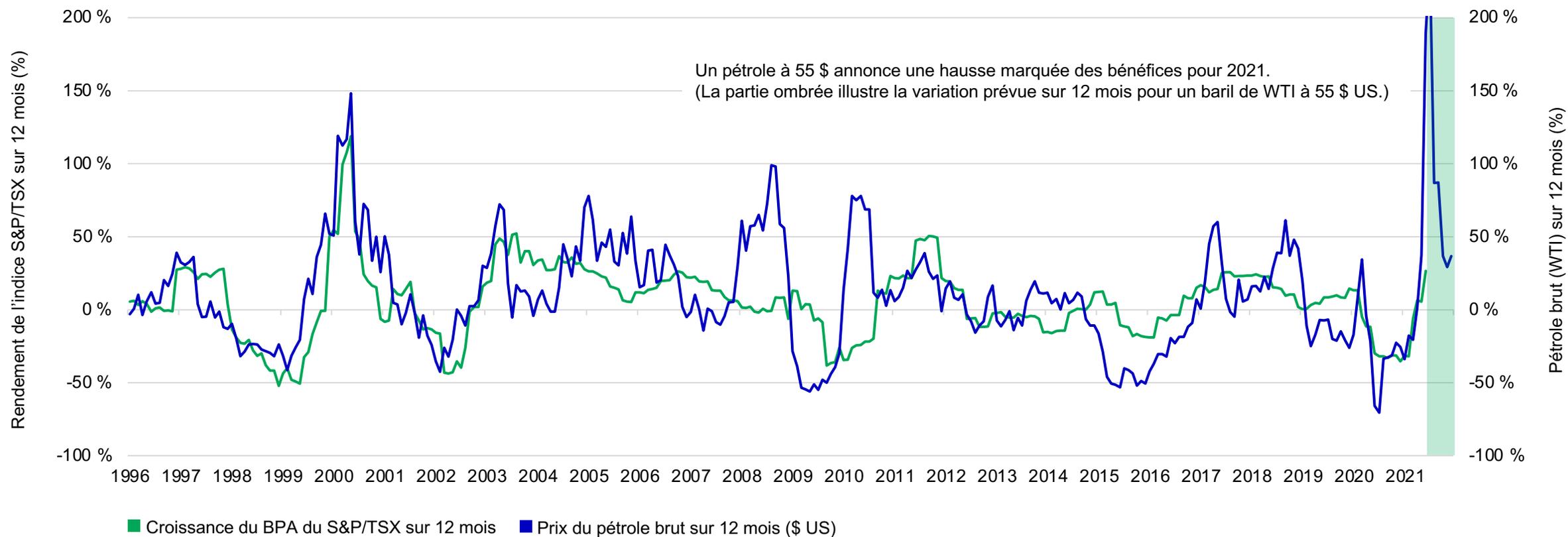


# La hausse des prix du pétrole devrait faire augmenter les bénéfices des sociétés de l'indice S&P/TSX.

Les bénéfices des sociétés du S&P/TSX sont historiquement corrélés à l'évolution des prix du pétrole brut sur 12 mois. Les prix du pétrole se sont redressés, passant de 37 \$ US le baril en avril 2020 à 73 \$ US le baril à la fin de juin 2021. Nous prévoyons de façon prudente un prix moyen de 55 \$ US le baril en 2021 et croyons que la reprise économique mondiale entraînera une hausse de la demande et des prix du pétrole brut, ce qui contribuera à la croissance des bénéfices des sociétés de l'indice S&P/TSX.

## Variation des prix du pétrole (sur 12 mois) et variation du bénéfice par action du S&P/TSX (sur 12 mois) – décalage de 3 mois

De 1996 à décembre 2021

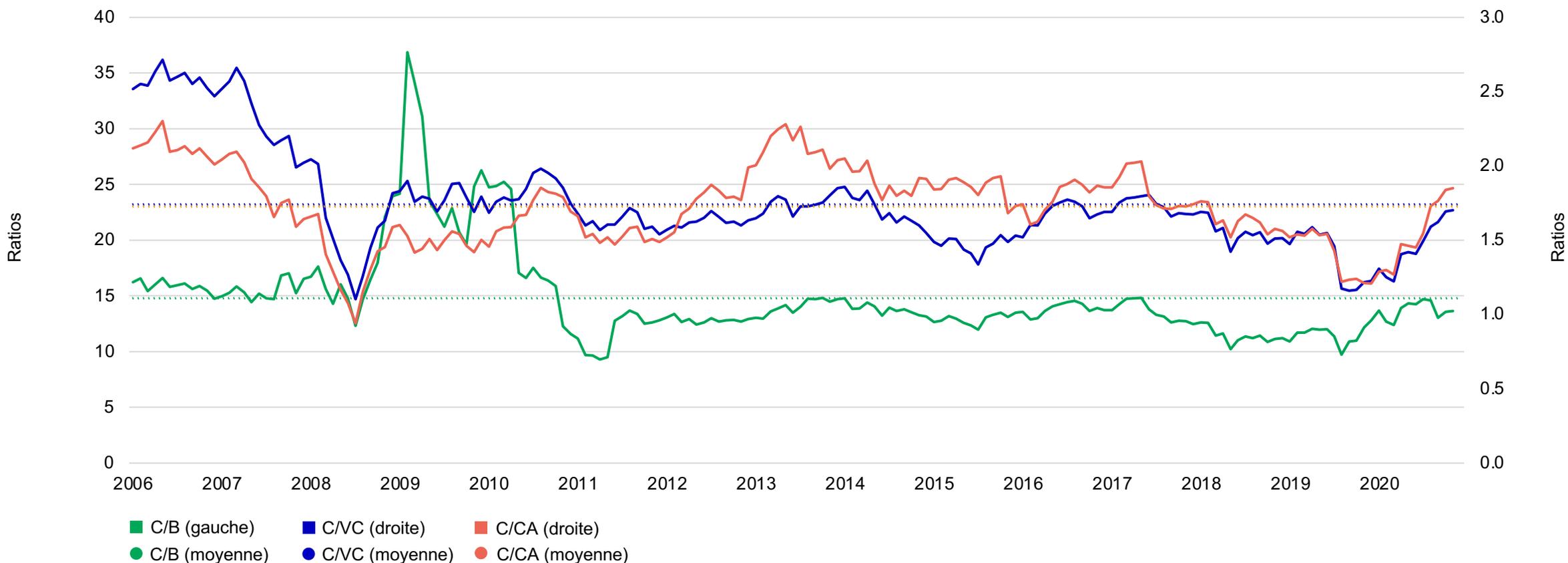


# Les valorisations des actions canadiennes sont intéressantes dans les secteurs clés.

Les services financiers sont l'un des secteurs qui se négocient à des valorisations intéressantes par rapport aux 15 dernières années. Une réouverture rapide de l'économie et une accentuation de la courbe de rendement favoriseraient les bénéfices des sociétés de ce secteur, tandis que les valorisations indiquent que les perspectives sont haussières.

## Ratios du secteur des services financiers du S&P/TSX

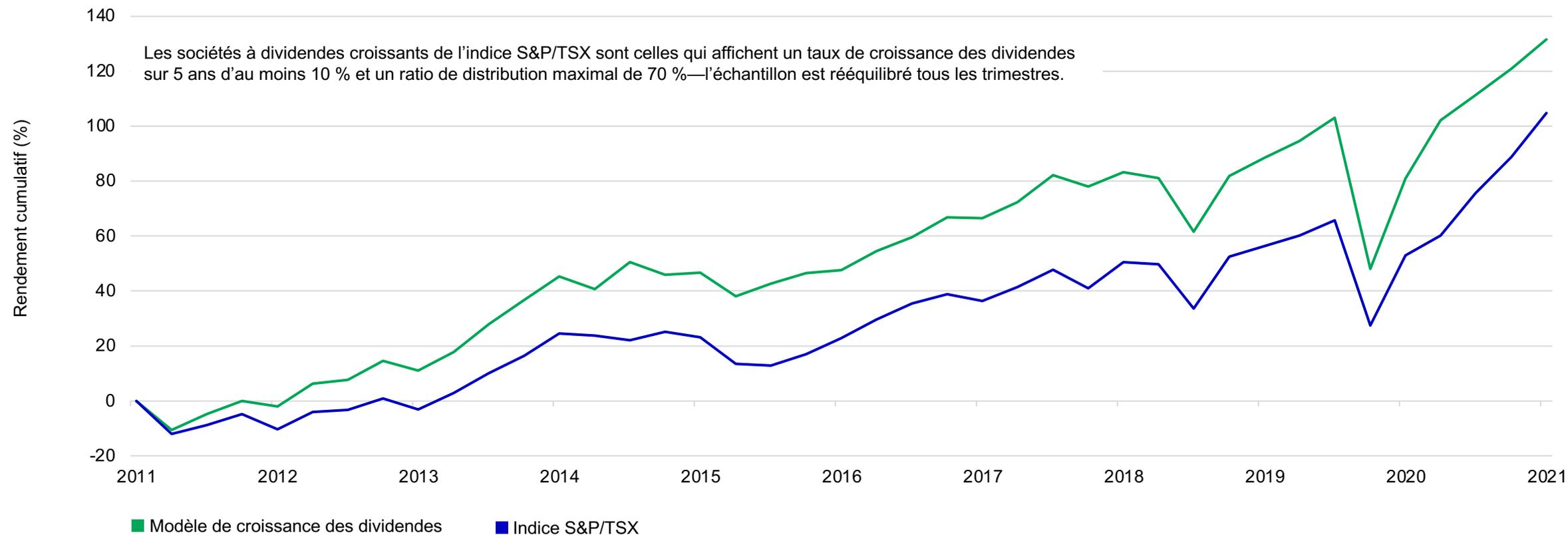
De 2006 à aujourd'hui



# Avantage aux sociétés qui augmentent leurs dividendes.

À partir des données de Bloomberg, notre équipe a recherché les sociétés de l'indice composé S&P/TSX dont les dividendes affichent un taux de croissance sur 5 ans d'au moins 10 % et un ratio de distribution maximal de 70 %. L'échantillon a fait l'objet de calculs a posteriori et a été rééquilibré tous les trimestres sur une période de 10 ans se terminant le 30 septembre 2020. Le modèle affiche un rendement annualisé sur 10 ans de 7,65 %, contre 4,92 % pour l'indice composé S&P/TSX. Ces résultats supposent que tous les dividendes sont versés et non réinvestis.

**Modèle de croissance des dividendes de l'équipe Stratégie des marchés des capitaux par rapport au rendement cumulé de l'indice composé S&P/TSX**  
(pour les 10 dernières années)



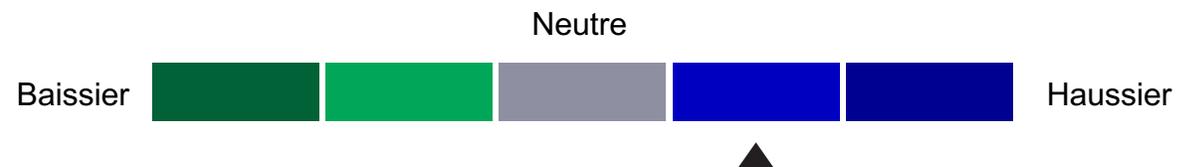
# Actions américaines



# La progression ne se dément pas



## Actions américaines



## Grands thèmes

1

### Les corrections sont tout à fait normales.

Les corrections du marché boursier sont très courantes et très difficiles à prévoir. Depuis 1980, l'indice S&P 500 a perdu en moyenne 14,3 % au cours d'une année civile donnée, mais il affiche un rendement positif dans 78 % des cas, soit un rendement moyen de 10,3 %.

2

### Les perspectives de bénéfiques s'améliorent.

Certains signes montrent que l'économie mondiale pourrait avoir atteint un creux et être passée de la contraction à la reprise. Depuis le mois d'août, l'indice ISM des directeurs d'achats des États-Unis montre que l'activité manufacturière progresse de façon marquée, mois après mois. L'indice des directeurs d'achats de l'ISM devance historiquement de six mois l'évolution des bénéfiques de l'indice S&P 500. Nous pensons que la dynamique économique permettra de maintenir une forte croissance des bénéfiques sur 12 mois en 2021.

3

### La croissance des bénéfiques devrait alléger la pression sur les valorisations.

Si l'on se fie aux indicateurs macroéconomiques, les bénéfiques devraient fortement augmenter en 2021 : ils devraient non seulement renouer avec leurs niveaux de 2019, mais également les dépasser à la faveur de la libération de la demande et de l'épargne accumulées. Quand la croissance des bénéfiques est supérieure à 30 % sur 12 mois (comme nous pensons qu'elle le sera en 2021), la contraction des ratios cours-bénéfice est de 4,1 points en moyenne. Quand la croissance des bénéfiques est supérieure à 30 % sur 12 mois, les rendements moyens et médians sur 12 mois de l'indice S&P 500 sont de 10,2 % et de 12,4 %, respectivement.

4

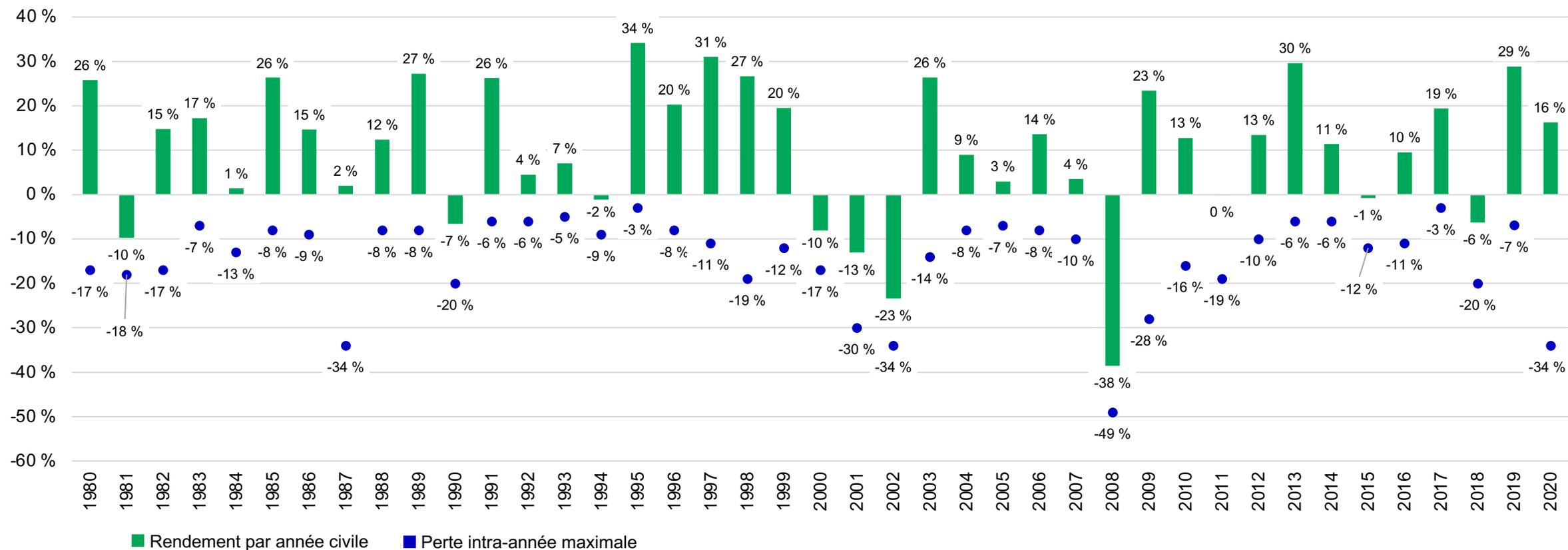
### La vigueur engendre la vigueur.

Les marchés boursiers suivent souvent la première loi du mouvement de Newton selon laquelle un objet en mouvement demeure en mouvement. Si l'on se fie au passé, lorsque l'indice S&P 500 progresse de plus de 20 % sur une période de six mois, il y a 48,6 % de chances qu'il augmente de plus de 10 % au cours des six mois suivants. Il s'agit d'une probabilité plus élevée de 10 % que la probabilité qu'il augmente de plus de 10 % au cours de toute autre période de six mois.

# Les corrections sont tout à fait normales.

Les corrections du marché boursier sont très courantes et très difficiles à prévoir. Depuis 1980, l'indice S&P 500 a perdu en moyenne 14,3 % au cours d'une année civile donnée, mais il affiche un rendement positif dans 78 % des cas, soit un rendement moyen de 10,3 %.

**Indice S&P 500 – Rendements par année civile et rendements maximaux par intra-année**  
(de 1980 à aujourd'hui)

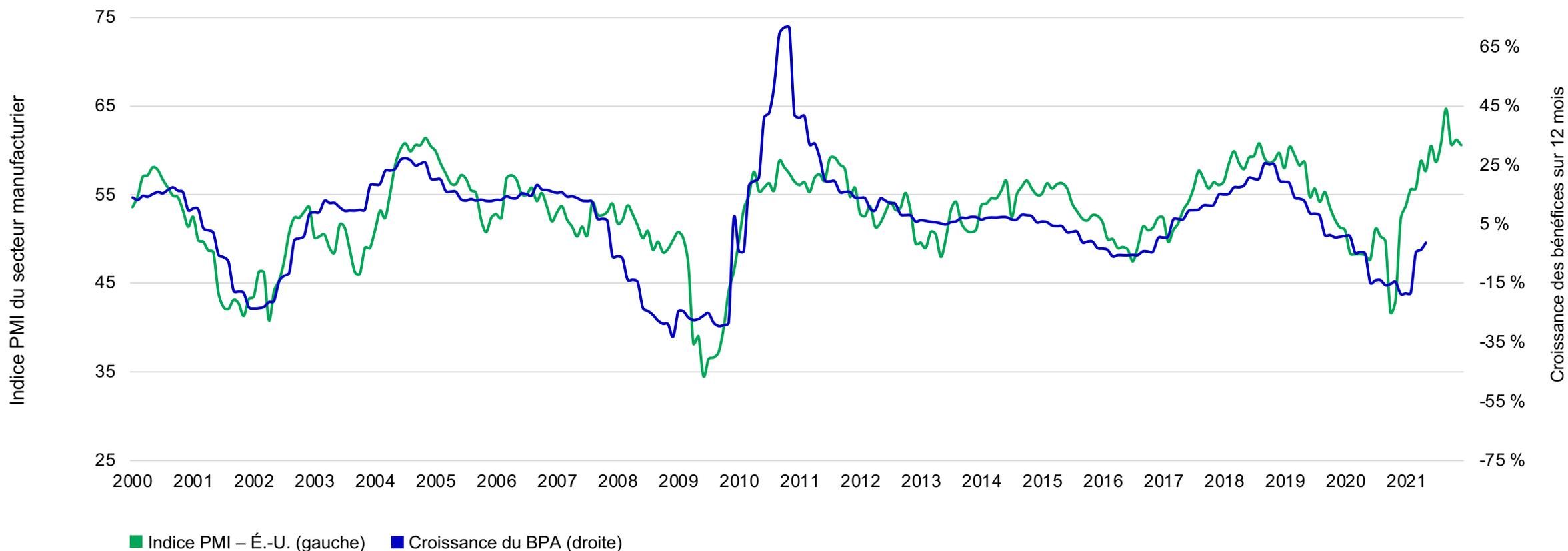


# Les perspectives de bénéfices s'améliorent.

Certains signes montrent que l'économie mondiale pourrait avoir atteint un creux et être passée de la contraction à la reprise. Depuis le mois d'août, l'indice ISM des directeurs d'achats des États-Unis montre que l'activité manufacturière progresse de façon marquée, mois après mois. L'indice des directeurs d'achats de l'ISM devance historiquement de six mois l'évolution des bénéfices de l'indice S&P 500. Nous pensons que la dynamique économique permettra de maintenir une forte croissance des bénéfices sur 12 mois en 2021.

## Indice PMI du secteur manufacturier et croissance des bénéfices de l'indice S&P 500 sur 12 mois (avance de six mois)

De 2000 à aujourd'hui

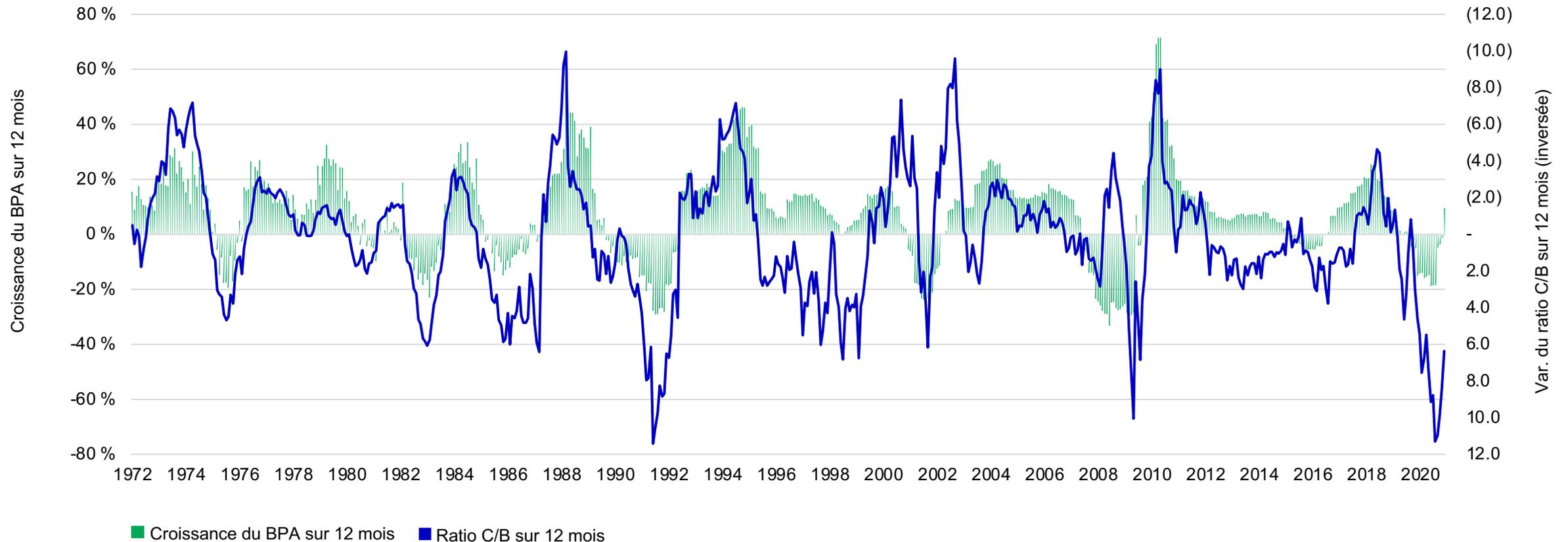


# La croissance des bénéfices devrait alléger la pression sur les valorisations.

Si l'on se fie aux indicateurs macroéconomiques, les bénéfices devraient fortement augmenter en 2021 : ils devraient non seulement renouer avec leurs niveaux de 2019, mais également les dépasser à la faveur de la libération de la demande et de l'épargne accumulées. Quand la croissance des bénéfices est supérieure à 30 % sur 12 mois (comme nous pensons qu'elle le sera en 2021), la contraction des ratios cours-bénéfice est de 4,1 points en moyenne. Quand la croissance des bénéfices est supérieure à 30 % sur 12 mois, les rendements moyens et médians sur 12 mois de l'indice S&P 500 sont de 10,2 % et de 12,4 %, respectivement.

## Variation sur 12 mois du bénéfice par action de l'indice S&P 500 et variation du ratio C/B

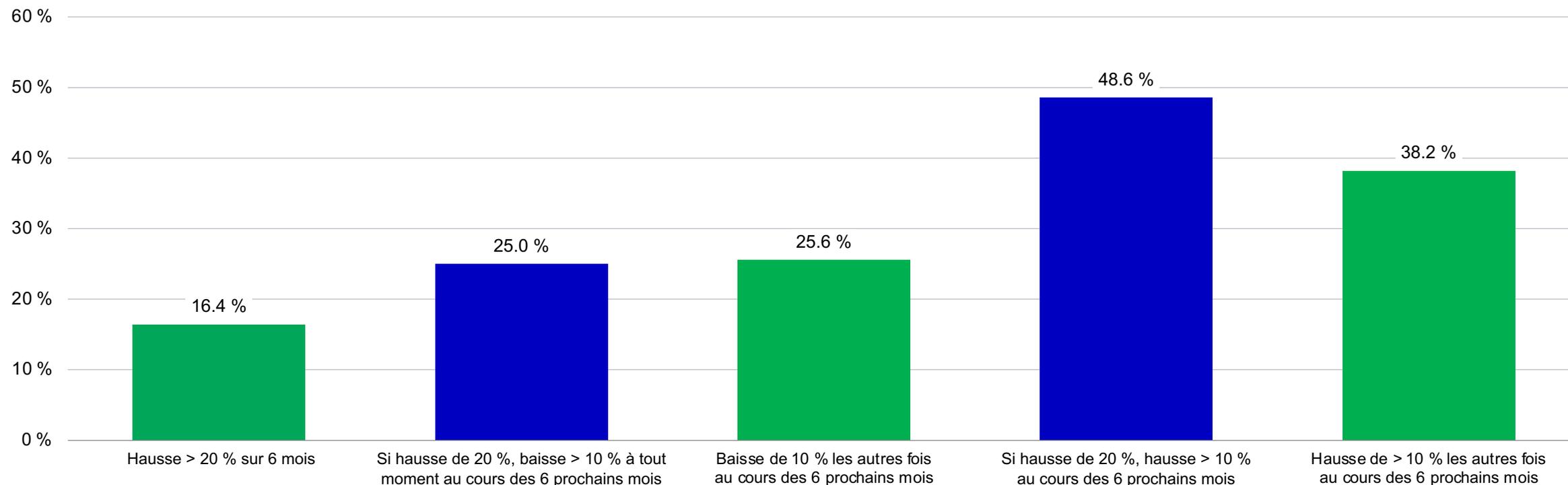
De 1972 à aujourd'hui



# La vigueur engendre la vigueur.

Les marchés boursiers suivent souvent la première loi du mouvement de Newton selon laquelle un objet en mouvement demeure en mouvement. Si l'on se fie au passé, lorsque l'indice S&P 500 progresse de plus de 20 % sur une période de six mois, il y a 48,6 % de chances qu'il augmente de plus de 10 % au cours des six mois suivants. Il s'agit d'une probabilité plus élevée de 10 % que la probabilité qu'il augmente de plus de 10 % au cours de toute autre période de six mois.

**Fréquence des événements de marché par le passé**  
**Indice S&P 500 après un gain de plus de 20 % en 6 mois**  
De 1927 à 2020

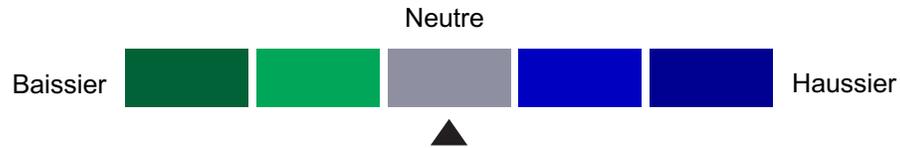


# Actions internationales

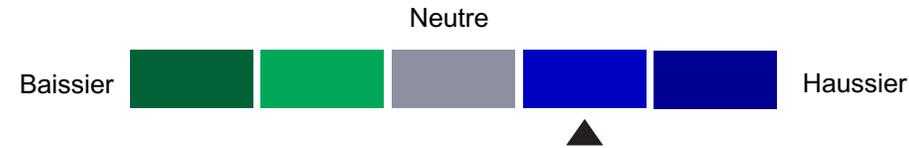
# Supériorité probable des marchés émergents.



## Marchés développés



## Marchés émergents



## Grands thèmes

1

### La Chine en tête de la reprise du commerce mondial.

Sur 12 mois, les exportations mondiales des cinq plus grands exportateurs du monde semblent s'améliorer, à commencer par celles de la Chine. Les perspectives du commerce mondial pour 2021 sont meilleures qu'elles ne l'ont été ces deux dernières années. Après la Chine et la Corée du Sud, les États-Unis, le Japon et l'Allemagne devraient également enregistrer une accélération de la croissance de leurs exportations en glissement annuel en 2021.

2

### Les actions asiatiques pourraient bénéficier d'une accélération de la croissance économique.

Dans ses Perspectives de l'économie mondiale du mois d'avril, le Fonds monétaire international prévoit que de nombreuses régions du monde, à commencer par les pays émergents et en développement d'Asie, pourraient connaître une croissance supérieure à celle des États-Unis en 2021 et en 2022. L'amélioration des perspectives économiques devrait profiter à toutes les régions, surtout aux marchés émergents.

3

### Les prix du cuivre favorisent l'accélération de l'économie chinoise.

La Chine étant le plus grand importateur de cuivre, l'augmentation du prix du cuivre est habituellement liée à un accroissement de la demande en provenance de ce pays. En raison de l'utilisation généralisée du cuivre dans divers secteurs, son prix est souvent considéré comme un bon indice de la santé de l'économie chinoise. Malgré le récent ralentissement de la croissance du prix du cuivre sur 12 mois, le niveau actuel demeure favorable à la croissance économique en Chine.

4

### Les actions des marchés émergents sont attrayantes en 2021.

C'est lorsque la croissance et l'inflation augmentent que les actions des marchés émergents sont les plus performantes. Bien qu'elles soient à la traîne de leurs équivalentes des marchés développés, les actions des marchés émergents ont, selon nous, le potentiel de dégager un rendement supérieur en 2022.

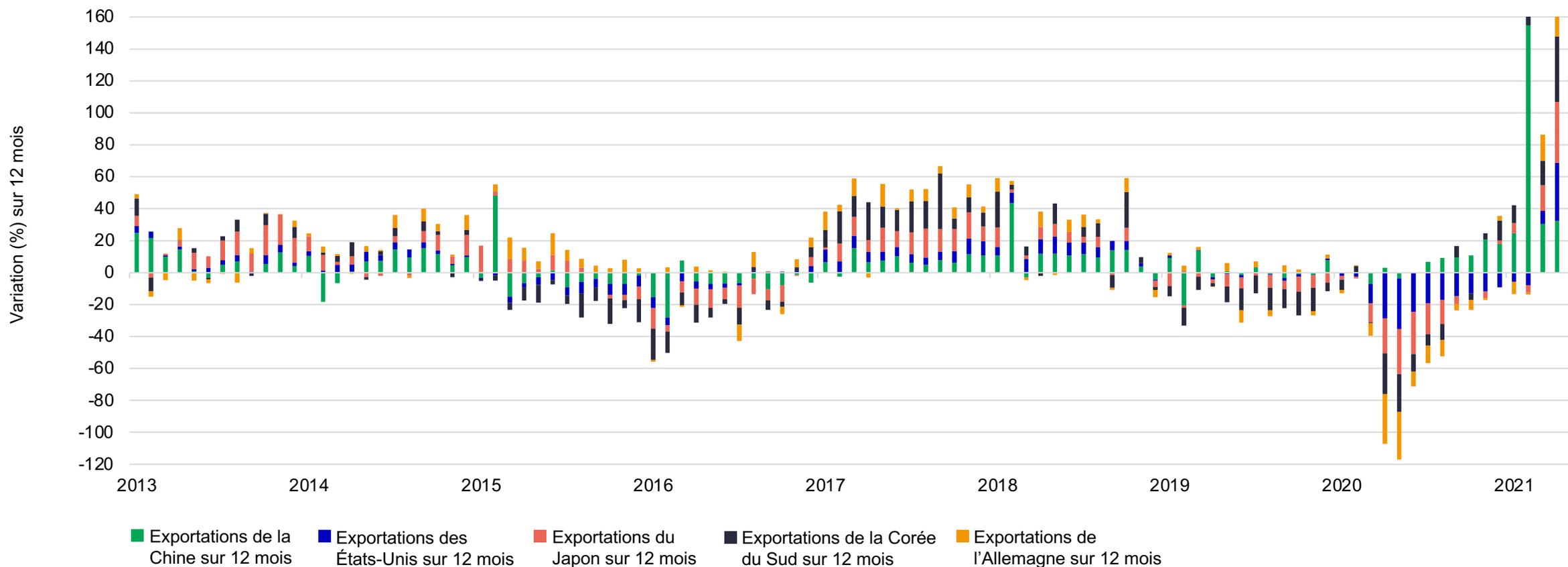
Sources : Gestion de placements Manuvie et Bloomberg, au 30 juin 2021. Les commentaires figurant dans cette page sont ceux de Gestion de placements Manuvie. Les rendements antérieurs ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Renseignements complets aux pages 26 à 29. À titre indicatif seulement.

# La Chine en tête de la reprise du commerce mondial.

Sur 12 mois, les exportations mondiales des cinq plus grands exportateurs du monde semblent s'améliorer, à commencer par celles de la Chine. Les perspectives du commerce mondial pour 2021 sont meilleures qu'elles ne l'ont été ces deux dernières années. Après la Chine et la Corée du Sud, les États-Unis, le Japon et l'Allemagne devraient également enregistrer une accélération de la croissance de leurs exportations en glissement annuel en 2021.

## Croissance des exportations sur 12 mois par pays

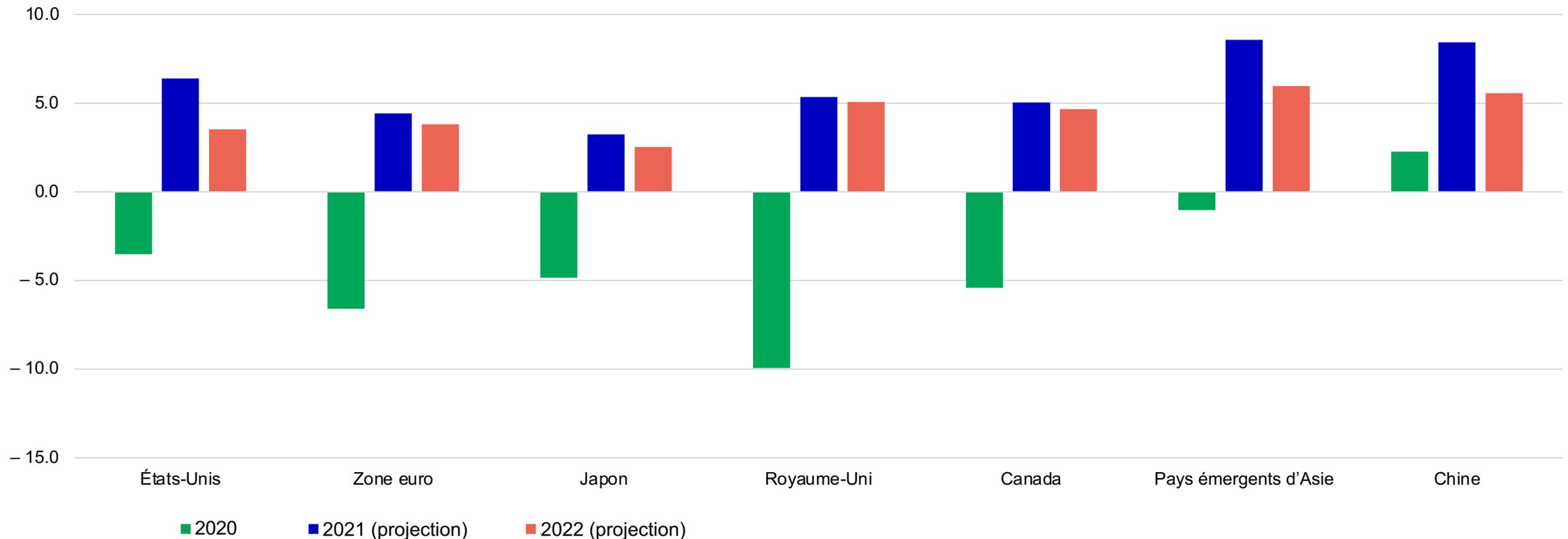
De 2013 à aujourd'hui



# Les actions asiatiques pourraient bénéficier d'une accélération de la croissance économique.

Dans ses Perspectives de l'économie mondiale du mois d'avril, le Fonds monétaire international prévoit que de nombreuses régions du monde, à commencer par les pays émergents et en développement d'Asie, pourraient connaître une croissance supérieure à celle des États-Unis en 2021 et en 2022. L'amélioration des perspectives économiques devrait profiter à toutes les régions, surtout aux marchés émergents.

## Projections concernant la croissance économique

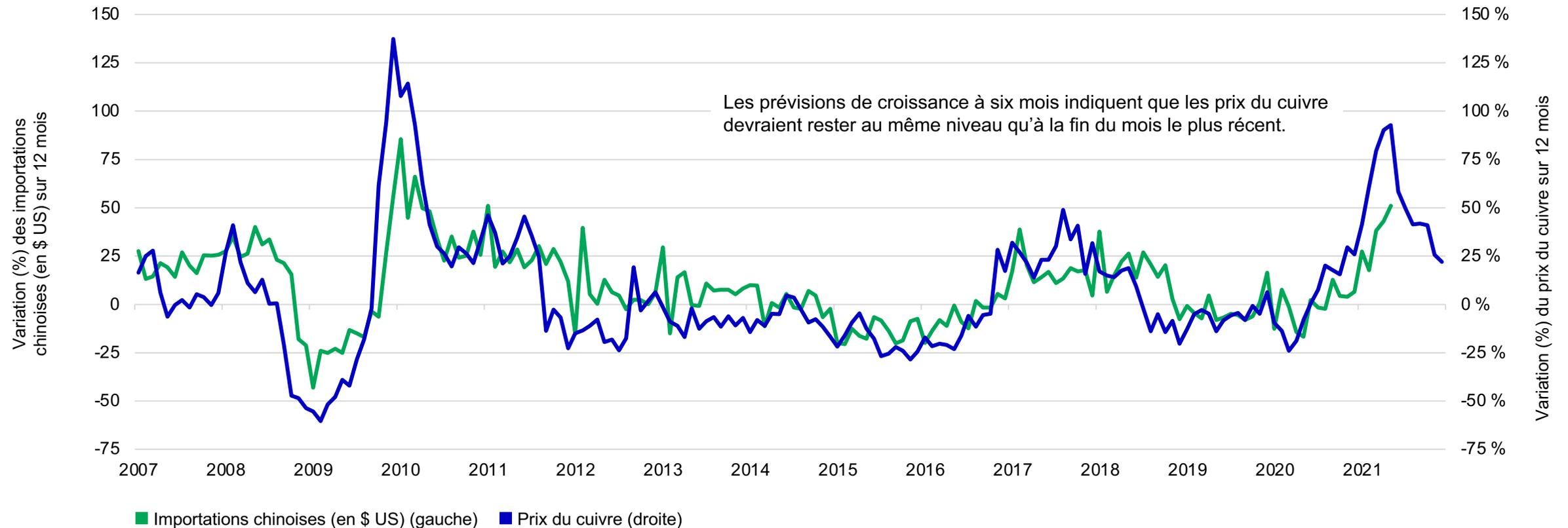


# Les prix du cuivre favorisent l'accélération de l'économie chinoise.

La Chine étant le plus grand importateur de cuivre, l'augmentation du prix du cuivre est habituellement liée à un accroissement de la demande en provenance de ce pays. En raison de l'utilisation généralisée du cuivre dans divers secteurs, son prix est souvent considéré comme un bon indice de la santé de l'économie chinoise. Malgré le récent ralentissement de la croissance du prix du cuivre sur 12 mois, le niveau actuel demeure favorable à la croissance économique en Chine.

## Importations chinoises et variation du prix du cuivre sur 12 mois

De 2006 à aujourd'hui (prévisions à 6 mois)

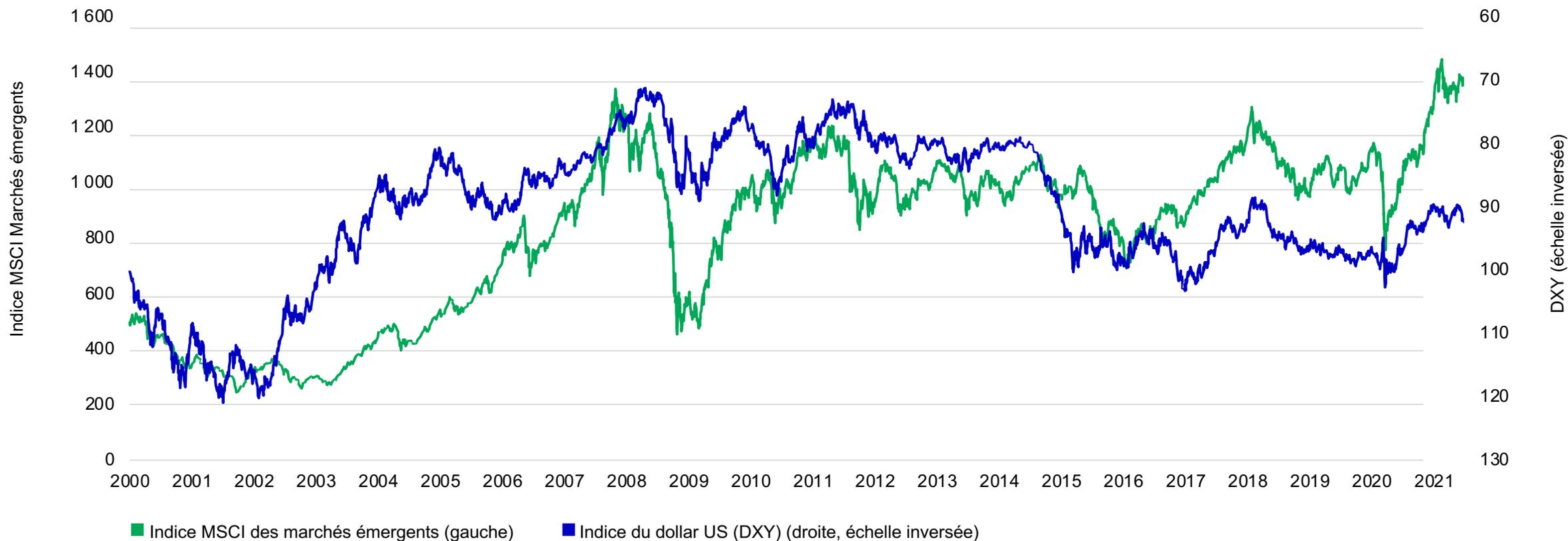


# Les actions des marchés émergents sont attrayantes en 2021.

C'est lorsque la croissance et l'inflation augmentent que les actions des marchés émergents sont les plus performantes. Bien qu'elles soient à la traîne de leurs équivalentes des marchés développés, les actions des marchés émergents ont, selon nous, le potentiel de dégager un rendement supérieur en 2022.

## Indice MSCI Marchés émergents par rapport à l'indice DXY

De 2000 à aujourd'hui

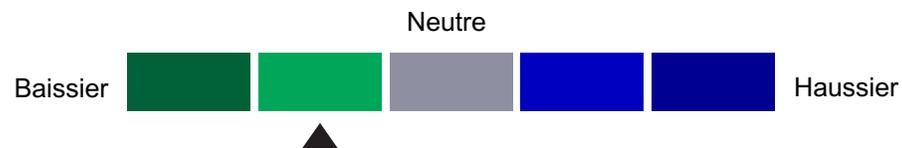


# Titres à revenu fixe

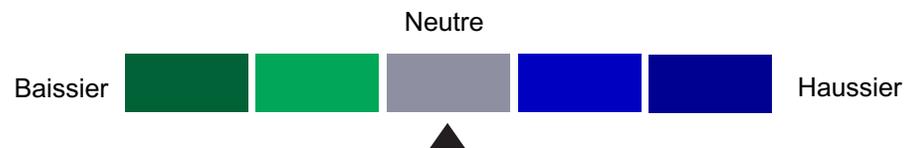
# La souplesse est de rigueur.



## Obligations d'État des marchés développés



## Titres de créance de sociétés



## Grands thèmes

1

### Une hausse des taux à l'échelle mondiale n'aidera pas les investisseurs axés sur le revenu,

Les taux des obligations d'État mondiales ont certes peut-être touché le fond et recommencé à augmenter dans certaines régions, mais ils ne renoueront pas avec leur moyenne à long terme avant un certain temps. En outre, environ 18 000 milliards de dollars US d'obligations mondiales affichent un taux négatif.

2

### La courbe de rendement devrait continuer à s'accroître en cas de réouverture rapide.

Selon les prévisions, la courbe de rendement des titres du Trésor américain devrait continuer de s'accroître sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt à long terme. L'année 2021 devrait selon nous être marquée par une accélération de la croissance/de l'inflation, phénomène qui s'accompagne habituellement d'une hausse moyenne de 50 pb des taux à 10 ans, avec un écart-type de 100 pb.

3

### Miser sur les meilleures occasions relatives.

En période d'accélération de la croissance économique mondiale, les courbes de rendement ont tendance à s'accroître. Généralement, lorsque cela se produit, les titres de crédit surpassent les obligations gouvernementales et les titres à durée plus courte l'emportent sur les obligations à durée plus longue. Lorsque l'on investit dans les titres à revenu fixe, il est important de comprendre ce qui nous attend et de pouvoir saisir les meilleures occasions relatives.

4

### Le dollar canadien restera lié aux prix du pétrole.

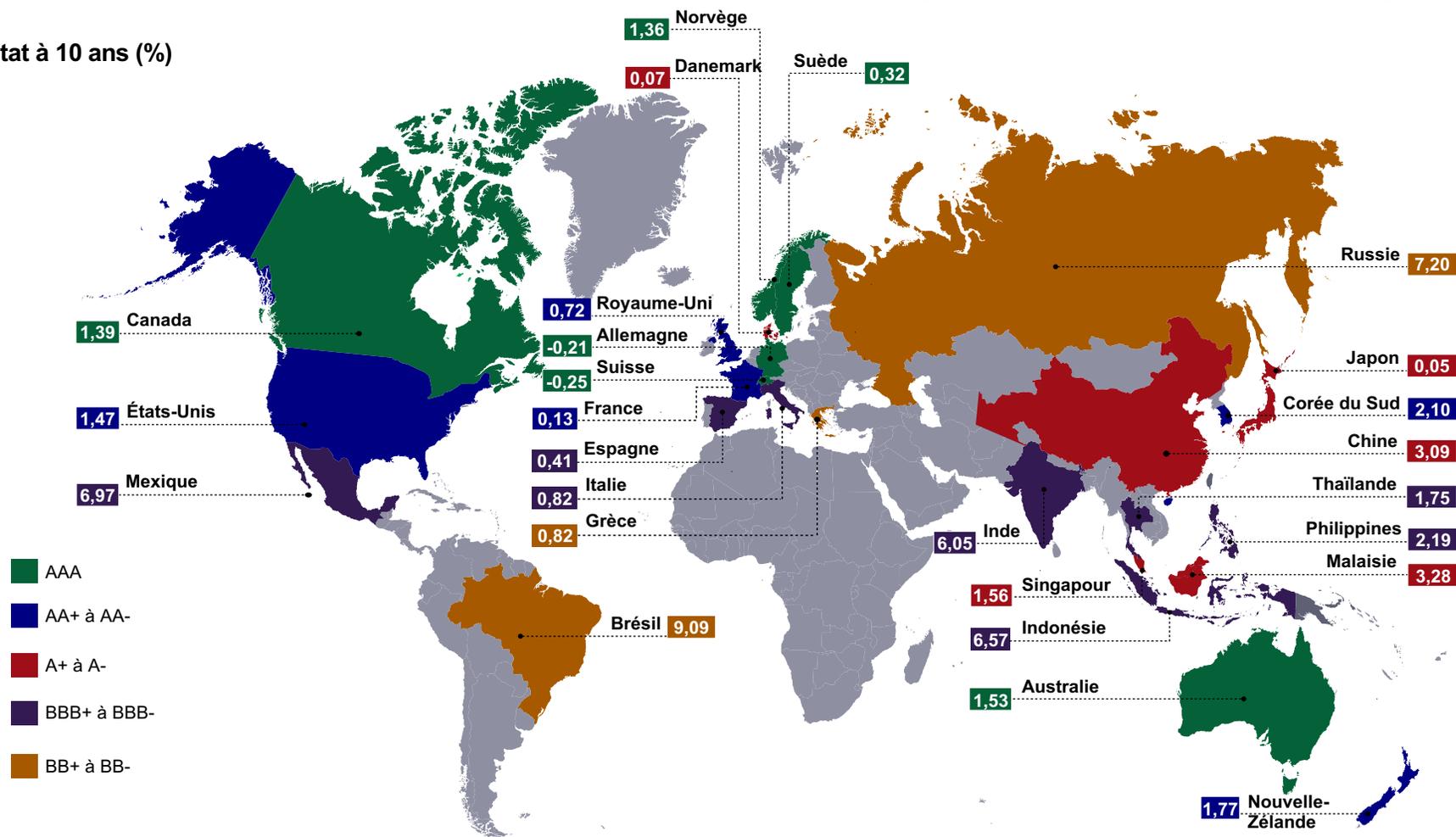
« Dernièrement, la relation du huard avec le pétrole et les taux d'intérêt s'est complètement brisée. Selon nous, la récente baisse coïncide avec l'aversion pour le risque, qui a marqué le marché de façon générale. Or, pour le reste de l'année, nous nous attendons à ce que le dollar canadien continue de s'apprécier par rapport au dollar américain. Il devrait selon nous varier entre 0,83 \$ US et 0,85 \$ US, et peut-être même gagner encore du terrain au cours des 6 à 12 prochains mois.

Sources : Gestion de placements Manuvie et Bloomberg, au 30 juin 2021. Les commentaires figurant dans cette page sont ceux de Gestion de placements Manuvie. Les rendements antérieurs ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Renseignements complets aux pages 32 à 35. Aux fins d'illustration seulement.

## La faiblesse des taux obligataires à travers le monde est problématique pour les investisseurs axés sur le revenu

Les taux des obligations d'État mondiales ont certes peut-être touché le fond et recommencé à augmenter dans certaines régions, mais ils ne renoueront pas avec leur moyenne à long terme avant un certain temps. En outre, environ 18 000 milliards de dollars US d'obligations mondiales affichent un taux négatif.

### Taux des obligations d'État à 10 ans (%)



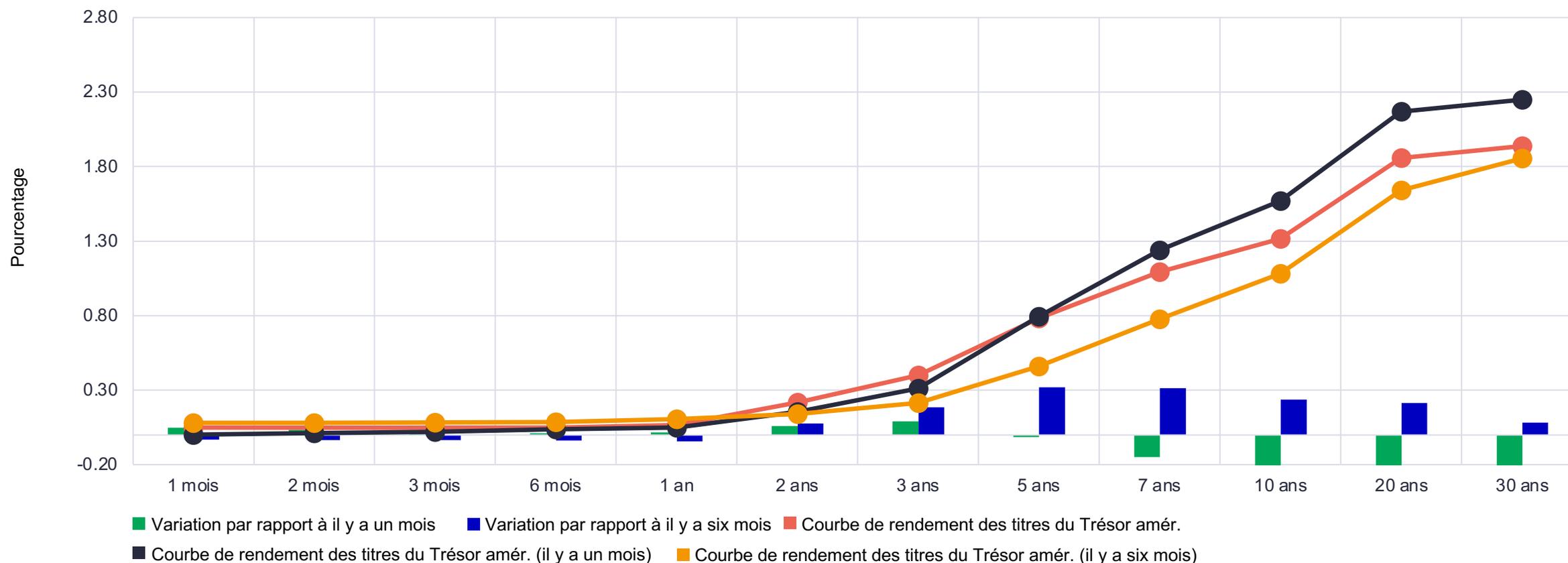
Source : Bloomberg, au 30 juin 2021. Les notes ont été attribuées par Standard & Poor's et peuvent changer. Les placements à l'étranger, en particulier sur les marchés émergents, présentent des risques supplémentaires notamment rattachés à la volatilité des taux de change et des marchés, et à l'instabilité politique et sociale. Les commentaires figurant dans cette page sont ceux de Gestion de placements Manuvie. Les rendements antérieurs ne sont pas indicatifs des rendements futurs.

# La courbe de rendement devrait continuer à s'accroître en cas de réouverture rapide.

Selon les prévisions, la courbe de rendement des titres du Trésor américain devrait continuer de s'accroître sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt à long terme. L'année 2021 devrait selon nous être marquée par une accélération de la croissance ou de l'inflation, phénomène qui s'accompagne habituellement d'une hausse moyenne de 50 pb des taux à 10 ans, avec un écart-type de 100 pb.

## Courbe des taux des titres du Trésor américain

30 juin comparativement à un mois et à six mois auparavant



# Miser sur les meilleures occasions relatives.

En période d'accélération de la croissance économique mondiale, les courbes de rendement ont tendance à s'accroître. Généralement, lorsque cela se produit, les titres de crédit surpassent les obligations gouvernementales et les titres à durée plus courte l'emportent sur les obligations à durée plus longue. Lorsque l'on investit dans les titres à revenu fixe, il est important de comprendre ce qui nous attend et de pouvoir saisir les meilleures occasions relatives.

| 2006   | 2007  | 2008    | 2009   | 2010   | 2011  | 2012   | 2013   | 2014  | 2015   | 2016   | 2017  | 2018   | 2019   | 2020  | Cumul de 2021 | Catégories d'actif—Titres à revenu fixe   |
|--------|-------|---------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|---------------|---|
| 11,8 % | 9,5 % | 13,7 %  | 57,5 % | 15,2 % | 9,8 % | 18,5 % | 7,4 %  | 8,8 % | 3,7 %  | 17,5 % | 9,3 % | 2,4 %  | 14,4 % | 9,4 % | 3,7%          | Obligations mondiales                     |
| 9,9 %  | 9,0 % | 11,5 %  | 51,6 % | 12,0 % | 9,7 % | 15,6 % | 5,3 %  | 7,6 % | 3,5 %  | 10,2 % | 7,5 % | 1,9 %  | 14,4 % | 9,2 % | 3,3%          | Obligations totales américaines           |
| 6,7 %  | 7,0 % | 8,6 %   | 28,2 % | 10,1 % | 8,5 % | 9,7 %  | 1,7 %  | 7,5 % | 2,7 %  | 10,2 % | 7,4 % | 1,4 %  | 13,8 % | 8,7 % | -0,5%         | Titres du Trésor américain                |
| 6,6 %  | 6,3 % | 6,4 %   | 16,3 % | 8,5 %  | 8,4 % | 9,4 %  | 0,8 %  | 6,9 % | 2,6 %  | 5,6 %  | 6,2 % | 1,1 %  | 8,7 %  | 8,7 % | -1,0%         | Titres de créance américains              |
| 4,4 %  | 5,1 % | 5,2 %   | 16,0 % | 7,3 %  | 8,4 % | 6,2 %  | -1,2 % | 6,0 % | 1,2 %  | 3,7 %  | 4,1 % | 0,9 %  | 8,6 %  | 8,0 % | -1,3%         | Obligations américaines à rendement élevé |
| 4,3 %  | 4,6 % | 4,8 %   | 6,9 %  | 6,7 %  | 8,2 % | 4,3 %  | -1,5 % | 5,5 % | 0,8 %  | 2,6 %  | 3,5 % | 0,4 %  | 8,1 %  | 7,5 % | -1,6%         | Obligations américaines à taux variable   |
| 4,3 %  | 4,1 % | 0,2 %   | 5,9 %  | 6,5 %  | 7,8 % | 4,2 %  | -2,0 % | 5,1 % | 0,5 %  | 2,1 %  | 3,4 % | 0,0 %  | 6,9 %  | 7,3 % | -2,3%         | Obligations universelles canadiennes      |
| 4,1 %  | 3,7 % | -3,1 %  | 5,4 %  | 5,9 %  | 5,6 % | 3,6 %  | -2,0 % | 3,1 % | -0,7 % | 1,7 %  | 2,5 % | -1,2 % | 6,9 %  | 6,2 % | -2,6%         | Obligations du gouvernement canadien      |
| 4,0 %  | 2,2 % | -10,9 % | 4,5 %  | 5,5 %  | 4,7 % | 2,1 %  | -2,6 % | 2,5 % | -0,8 % | 1,0 %  | 2,3 % | -2,1 % | 6,8 %  | 5,9 % | -2,9%         | Obligations de sociétés canadiennes       |
| 3,6 %  | 2,1 % | -26,4 % | -0,2 % | 5,4 %  | 4,4 % | 2,0 %  | -2,7 % | 1,6 % | -3,2 % | 1,0 %  | 0,1 % | -2,3 % | 3,7 %  | 5,3 % | -3,2%         | Obligations canadiennes à court terme     |
| 3,1 %  | 1,8 % | -29,1 % | -3,6 % | 3,6 %  | 1,5 % | 2,0 %  | -6,6 % | 0,6 % | -4,6 % | 0,0 %  | 0,1 % | -4,6 % | 3,1 %  | 3,1 % | -3,5%         | Titres de créance des marchés émergents   |

Sources : Au 30 juin 2021. Obligations à taux variable (indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier), ensemble des obligations canadiennes (indice des obligations universelles FTSE Canada), obligations de sociétés canadiennes de qualité (indice des obligations de sociétés FTSE Canada), obligations du gouvernement canadien (indice des obligations fédérales FTSE Canada), obligations canadiennes à court terme (indice des obligations à court terme FTSE Canada), obligations mondiales (indice Barclays Global Aggregate), obligations américaines à rendement élevé (indice BofA ML US High Yield Master II Unconstrained) et obligations des marchés émergents (indice JPM EMBI Global Diversified).

# Le dollar canadien reste lié aux prix du pétrole.

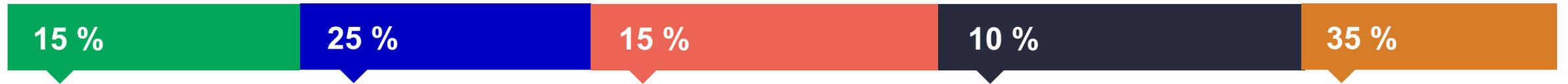
« Dernièrement, la relation du huard avec le pétrole et les taux d'intérêt s'est complètement brisée. Selon nous, la récente baisse coïncide avec l'aversion pour le risque, qui a marqué le marché de façon générale. Or, pour le reste de l'année, nous nous attendons à ce que le dollar canadien continue de s'apprécier par rapport au dollar américain. Il devrait selon nous varier entre 0,83 \$ US et 0,85 \$ US, et peut-être même gagner encore du terrain au cours des 6 à 12 prochains mois.

## Taux de change \$ CA/\$ US et modèle de juste valeur (\$ CA/\$ US) par rapport aux prix du pétrole

10 dernières années



# Exemple de stratégie de Gestion de placements Manuvie



## Actions canadiennes

- Privilégier une approche sélective à l'égard des actions canadiennes
- Diversification des risques entre les entreprises, et non juste entre les secteurs.



## Actions américaines

- Rechercher des occasions de tirer profit des perturbations du marché
- Penser à la méthode des achats périodiques par sommes fixes



## Actions des marchés développés internationaux

- Penser à des stratégies moins contraignantes permettant de saisir les occasions là où elles se présentent



## Actions des marchés émergents

- Il existe peut-être des occasions sur les marchés émergents, en particulier dans la région de l'Asie hors Japon



## Titres à revenu fixe

- Lorsque cela est possible, privilégier des stratégies flexibles permettant de saisir les bonnes occasions
- Envisager d'utiliser différents types d'obligations pour atteindre différents objectifs, qu'il s'agisse d'une protection contre les baisses ou d'un rendement accru
- Tenir compte de l'impact potentiel des taux de change sur les placements mondiaux

Sources : Gestion de placements Manuvie, au 30 juin 2021. À titre indicatif seulement. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs. Les renseignements contenus dans ce document ne remplacent pas le processus « Bien connaître son client », l'analyse de la pertinence d'un produit pour un client donné et de ses besoins ni aucune autre exigence réglementaire. Les clients devraient demander l'avis de spécialistes avant de prendre toute décision de placement.

# Accès aux experts de Gestion de placements Manuvie



## **Tout commence avec notre équipe de vente de placements**

Une équipe de vente parmi les plus réputées du Canada constituée de plus de 100 professionnels. Votre interlocuteur central vous met en contact avec les stratégies, les services et les experts que propose Gestion de placements Manuvie.

## **Marchés des capitaux et Stratégie**

Analyses du marché et de l'économie pour fournir des conseils et des commentaires sur les stratégies de placement et la répartition de l'actif, et formuler des recommandations au sujet de certains portefeuilles afin d'aider les conseillers à gérer les objectifs des portefeuilles de leurs clients, quelle que soit la conjoncture.

## **Spécialistes en fiscalité, retraite et planification successorale**

Une équipe d'experts en placements, en droit et en comptabilité qui se consacre à cerner les possibilités s'offrant aux conseillers dans le contexte de l'évolution de la réglementation.

## **Gestionnaires de portefeuille**

Accès à des professionnels de la gestion de fonds, pour tirer profit de leur connaissance du marché et mieux comprendre comment constituer et positionner un portefeuille.

## **Services-conseils destinés aux sociétés fermées**

Création de valeur pour les actionnaires d'une entreprise en fournissant des conseils sur les fusions, les acquisitions et le financement d'entreprises.

Les opinions exprimées sont celles des personnes qui ont participé à l'élaboration de ce document en date du 30 juin 2021 et elles sont susceptibles de changer. 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.

||| Gestion de placements **Manuvie**