

## Équipe des titres à revenu fixe canadiens

### Revue du marché T2 2021

[La diapositive 1 apparaît à l'écran avec une photo de l'orateur, l'orateur commence à parler. La musique de fond est en cours de lecture.]

Orateur : Bonjour, je m'appelle Jonathan Crescenzi et je suis gestionnaire de portefeuille adjoint au sein de l'équipe des titres à revenu fixe canadiens.

[La diapositive 2 apparaît à l'écran avec trois puces.]

Trois grands thèmes ont caractérisé les marchés au premier trimestre :

1. En premier lieu, une hausse des taux d'intérêt
  - Elle a découlé des dépenses publiques et des politiques monétaires accommodantes, qui ont entraîné des prévisions d'une inflation plus vive.
  - Il en a résulté des rendements totaux négatifs pour l'ensemble des obligations de sociétés et d'État de la catégorie investissement.
2. En deuxième lieu, une hausse de l'appétit pour le risque dans toutes les catégories d'actif
  - Le déploiement de vaccins à l'échelle mondiale et la réouverture de l'économie américaine ont dynamisé un climat déjà marqué par un niveau de risque élevé.
  - Les actions, les actions privilégiées, les prêts à rendement élevé et les prêts bancaires à taux variable se sont tous bien comportés au premier trimestre.
3. En troisième lieu, une hausse des valorisations dans toutes les catégories d'actif
  - Les cours des actions ont augmenté et les écarts de taux se sont resserrés, ce qui a fait grimper les valorisations des actions et des titres de créance de sociétés.

[La diapositive 3 apparaît à l'écran avec trois puces.]

Quelles sont nos attentes pour le reste de 2021? Nous constatons :

1. Une accélération de la croissance économique mondiale  
Maintenant que s'amorce le redémarrage des économies du monde entier, nous nous attendons à ce que la croissance mondiale et la situation de l'emploi s'améliorent.
2. Une augmentation des attentes inflationnistes  
Nous nous attendons à ce que l'amélioration de la croissance continue d'alimenter les attentes inflationnistes, ce qui entraînera probablement une nouvelle hausse des taux des obligations d'État.

### 3. Une augmentation des risques de baisse et de volatilité sur les marchés

À l'heure où les économies à l'échelle mondiale commencent à se normaliser, nous nous attendons à ce que la volatilité sur les marchés augmente, car les participants sont à l'affût de tout signe de début de retrait des mesures de soutien gouvernemental à l'égard des actifs risqués.

De plus, compte tenu des valorisations élevées des actions et des titres de créance de sociétés, nous remarquons que les participants au marché ont de plus en plus le regard tourné vers les risques de baisse, notamment :

- Les perturbations persistantes des chaînes d'approvisionnement (pensons au bois d'œuvre et aux autres produits de base) et leur incidence potentielle sur l'inflation
- Les modifications apportées aux codes des impôts des particuliers et des sociétés
- Et les perturbations géopolitiques, comme les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine

Diapositive 4 [La diapositive apparaît à l'écran avec des puces et un graphique à secteurs.]

Maintenant plus que jamais, les investisseurs privilégiant les titres à revenu fixe ont besoin d'une solution qui les protégera contre la hausse des taux d'intérêt, et le Fonds d'occasions de rendement est bien positionné dans ce contexte.

Comment avons-nous alors structuré le Fonds?

Nous avons abaissé la durée globale du Fonds à moins de trois ans, tout en nous positionnant de manière à tirer profit de toute volatilité liée aux marchés.

Nous réduisons notre participation dans les obligations d'État, les obligations de sociétés de la catégorie investissement, les obligations à rendement élevé et les actions ordinaires, tout en augmentant notre exposition aux prêts bancaires à taux variable, aux actions privilégiées et aux liquidités.

Dans le contexte actuel, nous estimons que les occasions les plus faciles sur le marché à rendement élevé ont été saisies et que l'exposition aux titres de créance à rendement élevé impose maintenant une sélection de plus en plus rigoureuse. C'est pourquoi nous délaissons le marché des titres à rendement élevé et optons pour les prêts bancaires à taux variable. Ce changement réduit la sensibilité aux taux d'intérêt de la stratégie et améliore le profil de risque global de celle-ci.

De plus, l'équipe continue de voir de la valeur sur le marché des actions privilégiées. Nous avons doublé la composante placements en actions privilégiées de la stratégie pour la porter à près de 8 % et voir cette catégorie d'actif profiter de la hausse des taux d'intérêt. Les actions privilégiées profitent aussi de l'émission récente de billets de capital à recours limité, que de nombreuses banques et compagnies d'assurance utilisent en remplacement de leurs titres privilégiés. Comme ces titres sont appelés au remboursement, il s'ensuit une réduction de l'offre d'actions privilégiées sur le marché, qui soutient les prix.

Voilà qui conclut notre mise à jour du deuxième trimestre. Mais avant de terminer, je tiens à remercier tous nos clients pour leur soutien constant et à leur souhaiter tout le succès possible pendant cette période difficile. Prenez soin de vous.

Diapositive 5 [La diapositive apparaît à l'écran avec une divulgation légale.]

Renseignements importants.

Les Fonds Manuvie sont gérés par Gestion de placements Manuvie limitée (anciennement Gestion d'actifs Manuvie limitée). Gestion de placements Manuvie est une dénomination commerciale de Gestion de placements Manuvie limitée. Des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être associés aux placements dans des fonds communs de placement. Veuillez lire l'aperçu du fonds ainsi que le prospectus avant d'effectuer un placement. Les taux de rendement indiqués sont les rendements globaux annuels composés dégagés antérieurement par les fonds et tiennent compte des variations de la valeur unitaire ainsi que du réinvestissement de tous les dividendes ou de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement ou d'autres charges ou impôts payables par le porteur de titres, 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 opinions exprimées sont celles de Gestion de placements Manuvie au 13 mai 2021 et pourraient changer en fonction de la conjoncture du marché et d'autres conditions. Les renseignements relatifs aux titres en portefeuille, à la répartition de l'actif ou à la diversification géographique se fondent sur des données antérieures et ne constituent pas une indication de la composition future du portefeuille, laquelle variera. 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 finance ou en droit. Il est recommandé aux clients de consulter un spécialiste qui évaluera leur situation personnelle. Ni Manuvie, ni Gestion de placements Manuvie ni leurs sociétés affiliées ou leurs représentants ne fournissent de conseils fiscaux, financiers ou juridiques. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. 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. Le taux de rendement indiqué ne sert qu'à illustrer les effets de la capitalisation et ne constitue pas une garantie de la valeur future du fonds de placement ou du rendement des placements dans ce fonds.

Les distributions ne sont pas garanties et leur montant peut varier. Si les distributions versées par le fonds sont plus élevées que le rendement du fonds, votre placement initial diminuera. Il ne faut pas confondre le versement de distributions avec la performance, le taux de rendement ou le rendement d'un fonds. Vous pouvez aussi recevoir des distributions sous forme de remboursement de capital. Veuillez consulter votre fiscaliste relativement aux incidences fiscales des distributions. Reportez-vous au prospectus pour obtenir plus de renseignements sur la politique des fonds en matière de distributions.

Les fonds de placement, contrairement aux CPG, ne sont pas couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par aucune autre assurance dépôts ou aucun autre organisme.

Gestion de placements Manuvie est la division de gestion d'actifs de Manuvie. Gestion de placements Manuvie et ses sociétés affiliées proposent des solutions globales de gestion d'actifs destinées aux investisseurs institutionnels, aux fonds de placement et aux particuliers des principaux marchés du monde. Leur expertise en placement englobe une gamme complète de catégories d'actif dont les actions, les titres à revenu fixe et les

placements non traditionnels comme le pétrole et le gaz, l'immobilier, les terrains forestiers exploitables et l'agriculture, ainsi que les stratégies de répartition de l'actif.

Diapositive 6: [Le logo de Gestion de placements Manuvie apparaît à l'écran et la musique de fond s'estompe]

[FINIR]

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.

5/21 AODA