

Gestion de placements **Manuvie**

[Le logo de Gestion de placements Manuvie s'affiche à l'écran.]

Nous cherchons donc à savoir quelles sont les liquidités réelles et durables que cette société va générer. Et encore une fois, cela demande beaucoup de travail. Pour bien comprendre la situation et savoir d'où viennent les liquidités et où elles vont, il faut, à notre avis, examiner les états financiers des dix dernières années, ce qui demande beaucoup de travail. Chaque société, en fonction de son secteur d'activité, décide de présenter ses chiffres différemment, et nous devons donc procéder à de nombreux rajustements. Cela peut prendre des semaines, voire des mois, mais cela porte ses fruits.

Si vous avez ce chiffre et que vous le comprenez vraiment, nous pensons, tout d'abord, que vous avez le bon chiffre. Selon moi, les liquidités sont le véritable moteur de la valeur économique. Ensuite, vous vous démarquez de la concurrence. Vous avez une perspective unique que les autres n'ont pas car, à notre avis, ils ne prennent pas vraiment le temps de comprendre les choses de cette manière.

Et vous pouvez comprendre trois choses essentielles à propos d'une société. Vous pouvez comprendre la qualité, c'est-à-dire s'il s'agit d'une société qui a généré des liquidités chaque année et dont je peux m'attendre à ce qu'elle en génère à l'avenir.

Deuxièmement, il y a la durabilité, c'est-à-dire le degré de risque de cette entreprise. Que se passe-t-il si les choses tournent mal? Qu'advient-il de ces liquidités en cas de problème au sein de la société? Cela définira vraiment le risque que vous prenez.

Troisièmement, mais certainement pas le moindre, combien devrais-je payer pour cette entreprise? Si vous comprenez les liquidités, nous pensons que vous aurez une meilleure idée de la valeur de cette entreprise.

Si nous prenons un peu de recul, nous sommes assez constructifs sur le marché. Nous constatons que les consommateurs ont une bonne situation financière, qu'ils ont un emploi et que les sociétés dégagent les marges bénéficiaires les plus élevées que nous ayons connues depuis longtemps.

Cela dit, lorsque nous construisons nos portefeuilles, nous devons en fait déterminer quelles sont les meilleures idées et celles qui offrent la meilleure valorisation selon les liquidités. Nous construisons ainsi un portefeuille d'une quarantaine de titres, entièrement investis, que nous pensons capables de résister au contexte économique, qu'il soit positif ou négatif, et pour lesquels les antécédents indiqueraient une cohérence, une protection contre les baisses et un rendement supérieur à long terme. Il s'agit donc de revenir à l'essentiel, c'est-à-dire les liquidités.

[Le logo de Gestion de placements Manuvie s'affiche à l'écran.]

[L'avis de non-responsabilité suivant s'affiche à l'écran] : Les placements comportent des risques, y compris le risque de perte du capital. Les marchés des capitaux sont volatils et peuvent considérablement fluctuer sous l'influence d'événements liés aux sociétés, aux secteurs, à la politique, à la réglementation, au marché ou à l'économie. Les renseignements fournis ne tiennent pas compte de la convenance des placements, des objectifs de placement, de la situation financière ni des besoins particuliers d'une personne donnée.

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 actuels et potentiels de consulter un spécialiste qui évaluera leur situation personnelle. Ni Gestion de placements Manuvie, ni ses sociétés affiliées, ni ses représentants (collectivement, « Gestion de placements

Manuvie ») ne fournissent de conseils dans le domaine de la fiscalité, des placements ou du droit.

Le présent document est réservé à l'usage exclusif des personnes ayant le droit de le recevoir aux termes des lois et des règlements applicables des territoires de compétence; il a été produit par Gestion de placements Manuvie et les opinions exprimées sont celles de Gestion de placements Manuvie au moment de la publication, et pourraient changer en fonction de la conjoncture du marché et d'autres conditions. Bien que les renseignements et analyses aux présentes 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 de ces renseignements ou analyses. Le présent document peut comprendre des prévisions ou d'autres énoncés de nature prospective portant sur des événements futurs, des objectifs, des stratégies de gestion ou d'autres prévisions, et n'est à jour qu'à la date indiquée. Les renseignements fournis dans le présent document, y compris les énoncés concernant les tendances des marchés des capitaux, sont fondés sur la conjoncture, qui évolue au fil du temps. Ces renseignements peuvent changer à la suite d'événements ultérieurs touchant les marchés ou pour d'autres motifs. Gestion de placements Manuvie n'est nullement tenue de mettre à jour ces renseignements.

Gestion de placements Manuvie n'assume pas 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. Le présent document a été préparé à titre informatif seulement et ne constitue ni une recommandation, ni un conseil professionnel, ni une offre, ni une invitation à quiconque, de la part de Gestion de placements Manuvie, relativement à l'achat ou à la vente d'un titre ou à l'adoption d'une approche de placement, 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. La diversification ou la répartition de l'actif ne sont pas garantes de profits et n'éliminent pas le risque de perte. À moins d'indication contraire, toutes les données proviennent de Gestion de placements Manuvie. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

La souscription de fonds communs de placement peut donner lieu à des commissions, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire l'aperçu du fonds ainsi que le prospectus avant d'effectuer un placement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Ce document n'a été soumis à aucun examen de la part d'un organisme de réglementation des valeurs mobilières ou autre et il n'a été déposé auprès d'aucun organisme de réglementation. Il peut être distribué par Gestion de placements Manuvie limitée. 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. 3433643

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.