



Damian Fernandes, CFA

Gestionnaire de portefeuille et analyste principal
Gestion d'actifs Manuvie

Commentaire du gestionnaire de portefeuille

Revue du marché

Les marchés se sont comportés de manière radicalement différente d'un trimestre à l'autre au second semestre de 2011. Au troisième trimestre, la dislocation des marchés boursiers mondiaux a atteint son paroxysme et le S&P 500 a chuté de 19,4 % entre son sommet et son plancher de 2011. Les actions canadiennes ont elles aussi enregistré un recul marqué de 21,7 % entre le sommet et le creux de l'indice composé S&P/TSX, en raison de l'exposition de ce dernier aux secteurs très cycliques. Le quatrième trimestre, en revanche, s'est caractérisé par une brusque inflexion de l'attitude des investisseurs à l'égard du risque, et les marchés ont regagné l'essentiel du terrain qu'ils avaient perdu au trimestre précédent.

Revue du portefeuille

Du fait du renversement de tendance majeur observé à partir des creux du 3 octobre, la surpondération des actifs risqués a largement contribué aux rendements du Fonds au quatrième trimestre. En outre, l'ampleur des gains enregistrés a été suffisante pour annuler la plupart des pertes massives intervenues plus tôt dans l'année. En matière de répartition d'actif, le Fonds est resté surpondéré dans les actions par rapport au portefeuille cible et a conservé une exposition minimale aux titres à revenu fixe. Ce positionnement est l'élément qui a le plus contribué aux rendements, l'indice de rendement global MSCI Monde (en dollars canadiens) ayant gagné environ 5,2 % sur le trimestre, alors que l'indice de rendement global des contrats à terme sur obligations du Trésor américain de 10 ans n'a progressé que de 1,36 %. En réaction à la volatilité, à



l'augmentation des corrélations entre catégories d'actif et au poids de l'actualité sur les marchés, le Fonds a également effectué davantage de modifications tactiques afin de profiter des fortes fluctuations des cours.

Perspectives

Il semble peu probable que le contexte de placement observé au troisième et au quatrième trimestre se répète en 2012. Le scénario qui prévaudra pourrait s'apparenter à celui du quatrième trimestre, dans la mesure où les ratios de production mondiale de l'équipe responsable des stratégies de placement sur les marchés mondiaux laissent entrevoir un redressement de l'activité économique mondiale cette année. Dans ce contexte d'amélioration des données fondamentales de l'économie, les facteurs qui avaient jusqu'ici pesé sur les marchés (comme les dysfonctionnements politiques en Europe) devraient selon nous se dissiper. Qui plus est, le cycle d'assouplissement monétaire mondial amorcé à la fin de 2011 pourrait ranimer la confiance des investisseurs et provoquer un regain d'intérêt pour les placements risqués. Les actions (notamment celles des marchés émergents) devraient donc prendre le dessus sur les actifs défensifs tels que les titres souverains à revenu fixe. En outre, la quête de rendement qui avait provoqué une hausse de 19,95 % de l'indice de rendement global S&P 500 du secteur des services d'utilité publique en 2011 devrait selon nous s'infléchir, les investisseurs commençant à s'intéresser davantage aux plus-values qu'au rendement. Le Fonds est structuré en conséquence et adaptera sa répartition d'actif en fonction de l'évolution de la conjoncture.

**POUR DE PLUS AMPLES RENSEIGNEMENTS, COMMUNIQUEZ AVEC VOTRE CONSEILLER OU
VISITEZ FONDSCOMMUNSMANUVIE.CA**

Le présent commentaire rend compte des opinions des sous-conseillers de Fonds communs Manuvie. Ces opinions peuvent changer selon la conjoncture du marché et d'autres conditions. La souscription de fonds communs de placement peut donner lieu au versement de commissions ou de commissions de suivi ainsi qu'au paiement de frais de gestion ou d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des fonds 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. Les Fonds Manuvie, les Catégories de société Manuvie et les Portefeuilles Leaders Manuvie sont gérés par Fonds communs Manuvie. Les noms Manuvie et Fonds communs Manuvie, le logo qui les accompagne, le titre d'appel « Pour votre avenir », le nom Portefeuilles Leaders Manuvie et les mots « Solide, Fiable, Sûre, Avant-gardiste » sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées utilisent sous licence.