

Mardi 23 mars 2021

Voici le balado Gestion privé avec Gestion privée Manuvie.

Participants conférenciers

Leslie Brophy

Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventes, Gestion privée Manuvie

Frances Donald

Économiste en chef, Monde et chef, Stratégie macroéconomique, Gestion de placements Manuvie

Jenifer Rush

Chef, Recherche de gestionnaires, Monde

Présentation

Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventes, Gestion privée Manuvie

Bonjour à tous. Bienvenue et merci d'avoir pris le temps de vous joindre à nous pour le webinaire printanier de Gestion privée Manuvie. Dans l'esprit de la Journée internationale des femmes ce mois-ci, deux femmes hautement accomplies et respectées au sein de Gestion de placements Manuvie se joignent à nous aujourd'hui. Alors que nous entrons dans une nouvelle saison, nous attendons avec impatience de voir ce que les prévisions sur les tendances macroéconomiques et financières mondiales du trimestre à venir pourraient nous réserver, ce qui signifie que la hausse des taux d'intérêt réels et le ralentissement de la croissance de la masse monétaire sont dans notre radar. À Gestion privée Manuvie, nous vous simplifions la vie en mettant à profit notre équipe de professionnels de confiance au sein de Gestion de placements Manuvie qui travaille en partenariat avec Gestion privée Manuvie afin que vous vous sentiez mieux outillé pour prendre des décisions financières. Le webinaire à venir est préparé uniquement à titre d'information. Pour ceux qui souhaitent écouter la rediffusion ou transmettre le contenu de cette conférence téléphonique à d'autres, une copie de l'enregistrement sera mise à la disposition des participants sur notre nouveau site Web à l'adresse gestionpriveemanuvie.com, et sur LinkedIn, à Gestion privée Manuvie. Pour toute question après la conférence téléphonique, n'hésitez pas à communiquer avec un membre de l'équipe Gestion privée Manuvie. Notre première invitée, Frances Donald, est économiste en chef, Monde et chef mondiale, Stratégie macroéconomique à Gestion de placements Manuvie. Elle analyse les occasions et les risques pour l'économie et les marchés financiers, et offre un leadership éclairé au sein de la Société et à l'externe. À titre de membre principale de l'équipe Solutions multiactifs de la Société, elle coordonne la recherche

macroéconomique mondiale, aide l'équipe à mener à bien le processus de prévisions du rendement et contribue à la composition du portefeuille. Au cas où vous ne le sauriez pas, Frances a récemment été nommée à titre de membre du groupe de travail exclusivement composé de femmes du gouvernement fédéral pour aider à conseiller les décideurs sur la reprise économique en vue du budget du printemps. Félicitations, Frances, et c'est à vous.

Frances Donald, Économiste en chef, Monde et chef, Stratégie macroéconomique, Gestion de placements Manuvie

Merci, Leslie, c'est très gentil. Je suis toujours très heureuse et émue d'être invitée à parler aux clients de Gestion privée Manuvie. Je m'excuse. Je n'apparais pas à l'écran. J'ai eu une de ces matinées types durant cette pandémie de COVID-19. Comme presque tous les Canadiens, je fais des réparations et j'ai été privée d'électricité. Ma batterie s'est ensuite déchargée et il a fallu que j'aille ailleurs. Mais bien sûr, on ne peut aller nulle part. J'ai finalement réalisé que ma mère s'était fait vacciner alors je me suis rendue chez elle, juste à temps pour faire cette conférence téléphonique. Sans conteste, cela met en évidence bon nombre des thèmes économiques dont nous pourrions discuter au cours des 10 prochaines minutes. Bien sûr, vous pouvez toujours accéder à une partie des ressources sur notre leadership éclairé sur le site Web ou me suivre sur Twitter, ou communiquez simplement avec Gestion privée Manuvie pour discuter de choses qui vous importent. J'ai pensé faire quelque chose d'un peu différent ce matin. Plutôt que de vous faire part des perspectives économiques standards, comme j'ai l'occasion de le faire lors de ces conférences téléphoniques, je vais vous parler de l'évolution du consensus; de ce qui a pu changer par rapport à ce qu'on pensait il y a trois mois, lorsque nous avons tous dû rédiger nos perspectives annuelles. Le plus drôle avec ces perspectives annuelles, je dois vous dire, même nous qui les rédigeons le savons, c'est que ce sont vraiment des perspectives des 3 à 6 prochains mois. Et c'est particulièrement vrai dans l'environnement d'extrême incertitude dans lequel nous évoluons encore. Je vais donc vous présenter les quatre piliers sur lesquels se fondaient nos perspectives initiales pour 2021, puis pour chacun d'eux, je vais vous parler de ce qui a changé compte tenu des nouveaux renseignements des trois derniers mois et de certaines des nuances que nous devons apporter. L'une des choses que j'adore dans mon travail, c'est de pouvoir être économiste en chef et stratège du côté acheteur. Donc, au lieu de simplement aller à la télévision et annoncer que nous sommes optimistes ou pessimistes, il est possible d'apporter des nuances. C'est là l'un des avantages d'avoir une équipe de recherche et des stratèges qui font partie d'une équipe de placement au sein de Gestion de placements Manuvie. Voyons d'abord le premier pilier pour 2021. Vous êtes sûrement au courant de ces piliers. L'année 2021 était censée comporter deux volets. On s'attendait à ce que la première moitié de l'année soit réellement le

prolongement de 2020, marquée par une campagne de vaccination lente, un taux de chômage élevé et une conjoncture économique vraiment problématique caractérisée par une croissance très faible. Malgré cela, on s'attendait à ce que la deuxième moitié de l'année connaisse un rebond important de l'activité; une activité économique parmi les plus vigoureuses de l'histoire. Cela s'explique en partie par les effets de base de la récession de l'année dernière, la pire de l'histoire moderne, ce qui vous donne une très bonne comparaison sur 12 mois. Cela s'explique aussi en partie par la demande refoulée. Je suis certain que nous sommes tous ravis à l'idée d'aller au restaurant, voire de prendre des petites vacances, même si ce n'est pas pour aller loin. C'est cette demande qui se répercutera. L'une des raisons pour lesquelles nous pouvons préconiser l'appétit pour le risque au premier semestre de l'année est que nous savions que le marché allait examiner beaucoup de mauvaises données, anticiper les 6 à 12 prochains mois, et saurait que l'économie était sur la voie de la reprise. Et l'un des points importants que nous avons soulevés ici, même s'il est possible de ne pas s'accorder sur une réelle date de réouverture en juin ou en août, est que le marché adopte une vision d'ensemble en ce moment et comprend qu'il peut examiner de mauvaises données, et de bonnes données au deuxième semestre de l'année. C'était le point de départ utilisé pour 2021. Pourtant, au cours des trois derniers mois, ce point de vue est devenu quelque peu nuancé, car la première moitié de l'année ne se révèle pas aussi mauvaise que prévu. Cela s'explique en partie par la campagne de vaccination beaucoup plus rapide aux États-Unis. Cela s'explique aussi en partie par les fonds plus abondants, notamment du gouvernement aux États-Unis, et le soutien continu du gouvernement au Canada. Les données ne sont pas aussi terribles qu'on aurait pu le croire, même si elles sont mauvaises. Je vais vous donner un exemple. On s'attendait à ce que les ventes au détail baissent de 3 % au Canada en février. Elles n'ont baissé que de 1 %. Et, comme vous le savez, les marchés se soucient peu des données. Ils se soucient de savoir si les chiffres sont supérieurs ou inférieurs aux attentes. Donc, lorsque nous nous tournons vers les 6 à 12 prochains mois, l'une de nos préoccupations, et peut-être un risque que nous devrions surveiller, est qu'une grande partie des bonnes nouvelles ont été devancées au premier semestre de l'année. Mon équipe cherche de plus en plus à savoir quelle sera la bonne nouvelle, nous ne le savons pas encore, que nous pouvons prendre en compte au deuxième semestre de l'année. Il pourrait s'agir d'un autre programme d'infrastructures aux États-Unis. Il pourrait s'agir du rythme des embauches beaucoup plus rapide que prévu, même si l'on s'attend déjà à ce qu'il soit assez vigoureux. Il pourrait s'agir d'une nouvelle accélération de l'activité en Chine, qui a été récemment un peu faible au cours du premier semestre de l'année. Divers facteurs pourraient donner un coup de pouce supplémentaire durant le deuxième semestre de l'année, mais nous ne pensons plus que cela sera en raison d'un meilleur programme de vaccination ou de fonds publics plus importants, car ces facteurs ont été réellement devancés au premier semestre. Le deuxième pilier sur lequel se

fondaient nos perspectives pour 2021 concernait les secteurs. Au sein de notre équipe Répartition de l'actif, nous croyons fermement qu'au cours des trois à six prochains mois, les meilleures perspectives seront régionales, des titres sectoriels par rapport aux titres axés sur la valeur, cherchant à dépasser certains des principaux indices boursiers ou régions vedettes et à se démarquer. Maintenant, comme nous l'avons déjà mentionné au cours de cette conférence téléphonique, la récession liée à la COVID-19 était principalement attribuable aux services, chose qui ne s'était jamais vue. Toutes les récessions dans l'ère moderne ont été provoquées par le secteur manufacturier. Pourtant, tout au long de la pandémie de COVID-19 – et si vous avez lu certains de nos articles, vous savez que nous avons fermement cru que le secteur manufacturier produirait un rendement nettement supérieur à celui des services pour la simple raison que ce secteur n'était pas aussi touché par les contraintes liées aux mesures de distanciation sociale que les activités liées aux services – nous étions d'avis qu'en 2021, à la suite de la réouverture des économies, de la levée des mesures de confinement, de la mise en place des programmes de vaccination, les activités de services rattraperaient les activités manufacturières et que tous les deux connaîtraient un succès fulgurant en 2021. Ici aussi, il faut faire preuve d'un peu de nuance. Nous croyons encore que le secteur des services rattrapera de façon sensible son retard, mais nous voulons peut-être faire preuve de prudence à l'égard du secteur de la fabrication et des biens. C'est bien simple, si vous avez acheté un vélo d'exercice Peloton en 2020, si vous avez acheté deux nouveaux écrans, si vous avez acheté des biens durables, vous n'en achèterez probablement pas en 2021 alors que vous commencez à penser aux activités touchant les marchandises. Par ailleurs, ces activités ont produit des rendements nettement supérieurs au cours des trois premiers mois, tout ce qui est lié à la production industrielle et à l'énergie a donné d'excellents résultats, et nous savons que la majeure partie de cette activité est revenue à la moyenne. Par exemple, nous avons pris certaines décisions tactiques visant notre portefeuille de répartition d'actifs canadiens. Il y a deux semaines, nous avons supprimé les titres liés au secteur de l'énergie des portefeuilles, parce que nous avions l'impression qu'ils avaient assez bien fonctionné et qu'ils avaient déjà chuté considérablement depuis cette période. Au lieu de voir le secteur des services rattraper le secteur manufacturier, nous pouvons nous attendre à une inversion de ces activités en 2021. Maintenant, le troisième pilier sur lequel se fondait notre point de vue, l'inflation, est celui qui, bien entendu, retient le plus l'attention de nos clients, de CNBC et d'à peu près tout le monde. En fait, et je trouve cela drôle, nous n'avons jamais vu autant de personnes faire des recherches sur le terme « inflation » sur Google qu'au cours de ces deux derniers mois. Nos prévisions concernant l'inflation restent les mêmes. Selon nous, le taux d'inflation mesurée par l'indice traditionnel de l'IPC, celui qui se met à clignoter sur l'écran de BNN ou de CNBC, sera très élevé et atteindra l'un des plus hauts niveaux de la dernière décennie. Il dépassera les 3

% en mars, en avril et en mai, et peut-être aussi en juin. Encore une fois, cela s'explique en grande partie par les effets de base. Je parlais tout récemment avec mon équipe et nous échangeons nos souvenirs concernant la COVID-19 et quelqu'un a dit : « Souvenez-vous du jour où le prix du pétrole a chuté sous le zéro ». Et je riais à l'idée de raconter cela un jour à mon fils. Cela semble complètement hors du domaine des possibilités en ce moment. Mais en fait, même à 55 dollars sur 12 mois, comparativement aux chiffres négatifs, cela engendrera une importante inflation sur 12 mois. Nous avons aussi connu une importante perturbation de la chaîne d'approvisionnement. Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement font augmenter les prix temporairement, mais pas de façon durable. Voici le meilleur exemple que je peux vous donner, et je m'excuse si vous l'avez déjà entendu, mais c'est juste le meilleur que j'ai pu trouver. Au début de janvier, ma collègue de Hong Kong m'a dit que ses enfants étaient très déçus du fait qu'elle ne leur avait pas acheté cette année un véritable arbre de Noël du type que l'on trouve en Amérique du Nord. C'était quelque chose de très important pour ses enfants. Je lui ai dit « Quel genre de Grincheux es-tu? Tu ne leur as pas donné leur arbre de Noël! » Elle m'a répondu qu'il était si difficile d'en trouver, les ports étant si congestionnés, qu'un arbre de Noël à Hong Kong coûtait 850 dollars américains. Voilà quelque chose d'inhabituel. C'est un exemple de perturbation de la chaîne d'approvisionnement. Les arbres de Noël à Hong Kong ne coûteront pas 850 \$ l'an prochain. Si par hasard vous en achetiez un cette année en juillet, il ne serait pas si cher. Donc, les pressions inflationnistes découlant de la combinaison de ces facteurs seront très élevées à très court terme dans le cas de nos indices généraux. Pourtant, les décideurs nous ont dit qu'une inflation plus élevée à court terme ne donne pas lieu à une hausse des taux d'intérêt. Ils haussent les taux lorsqu'ils constatent une période de hausse soutenue de l'inflation, qui dépasse 2 %. Maintenant, cela pourrait être le cas d'ici 2023-2024. Nous croyons que la plupart des banques centrales relèveront les taux d'intérêt d'ici 2024, mais compte tenu de tout ce que nous faisons, nous nous attendons à ce que l'inflation baisse pour s'établir entre 2 et 2,5 % au deuxième semestre de l'année. Avant la COVID-19, nos prévisions étaient de 1,5 % à 2 %. Nous intégrons donc davantage de mesures de relance budgétaire et monétaire, mais, en dépit de tous ses efforts, il n'est pas possible que l'inflation mesurée augmente à un taux supérieur à 3 % bien au-delà de juin. C'est là où les dommages s'achèveront. Maintenant, cela ne signifie pas que cela ne restera pas le sujet phare et je m'attends à ce qu'au cours des prochains mois, l'inflation globale se situe à 3 %. Aux États-Unis, avec la réouverture des restaurants jusqu'à un million d'emplois pourraient être créés, ce qui donnera lieu à des tensions supplémentaires sur les marchés. Les débats portant sur les possibilités de voir les banques centrales réduire leurs achats seront plus nombreux. Je ne serais pas surpris que les banques le fassent au cours des trois à six prochains mois. Au cours de cette période, deux points de vue se feront entendre; l'un soulignant l'ampleur de

l'inflation dans le système, l'autre le caractère réellement temporaire de la situation. Je vais faire un autre commentaire au sujet de l'inflation. Nous avons parlé du taux d'inflation mesurée, car c'est ce qui oriente les banques centrales, mais il est clair que nous observons d'énormes hausses de prix dans divers secteurs et non des moindres dans les prix des actifs. Nous le constatons bien sûr dans les prix du bois d'œuvre. Nous le constatons dans les prix des maisons. Il y aura une accalmie au deuxième semestre de l'année, mais je pense que l'incidence de cette hausse des prix sur le Canadien et l'Américain moyen posera problème avec le temps. Je ne suis pas surpris qu'un grand nombre de banques centrales essaient de trouver de nouvelles façons de mesurer l'inflation. Ainsi, tout au long de la pandémie de COVID-19, la Banque du Canada, par exemple, se servait d'une mesure de l'inflation ajustée pour essayer de tenir compte des fluctuations de prix des biens que les gens achetaient réellement. Comme personne n'achetait de billets d'avion, il importait peu que les prix eussent chuté. Les gens achetaient des maisons donc le prix des maisons a grimpé en flèche. Donc, le débat sur l'inflation, auquel je vous invite fortement à réfléchir, car ces prix augmenteront au cours des trois prochains mois, n'est pas le principal point litigieux. Ces prix resteront-ils élevés? Voilà le point sur lequel on ne s'accorde pas. Je ne pense pas que les prix restent élevés, mais des personnes très crédibles et intelligentes seront d'avis contraire. Nous écrirons plus amplement à ce sujet, mais voici où en est la situation. Enfin, mais non des moindres, le quatrième pilier sur lequel se fondaient nos perspectives pour 2021 rédigées en janvier et qui faisait alors l'objet d'un consensus assez fort : le caractère extraordinaire des mesures de relance. La politique monétaire et la politique budgétaire allaient demeurer les principaux moteurs des marchés. Ici aussi, nous devons faire preuve d'un peu de nuance compte tenu de l'évolution et des données des trois derniers mois. Les banques centrales et le gouvernement continueront de prendre des mesures de relance sans précédent, mais les nouvelles mesures de relance ont probablement atteint leur apogée, ce qui signifie que les banques centrales ne prendront pas d'autres mesures d'assouplissement. Elles procéderont à d'autres réductions de taux d'intérêt ou à l'augmentation des achats et, même si nous avons beaucoup d'argent du gouvernement dans le système, tant pour les États-Unis que pour le Canada, nous croyons que les mesures de relance ont atteint leur apogée. Nous entendons par là qu'au Canada nous avons peu de chances d'obtenir plus que ce que nous avons aujourd'hui. Un grand nombre de programmes de soutien s'éteindront en 2021. Mais aux États-Unis, l'accent est désormais mis sur la redistribution fiscale, ce qui laisse entendre des hausses d'impôt ou, à tout le moins, que des discussions à ce sujet se profilent à l'horizon. Je pense qu'il s'agit d'un risque lié au marché que nous devrions surveiller, c'est primordial pour le segment à long terme de la courbe et je pense que d'ici deux à trois mois, lorsque nous aurons l'occasion d'en discuter de nouveau au prochain trimestre, la question de savoir si les hausses d'impôt freineront cette reprise ou si la reprise peut se maintenir

sera beaucoup plus d'actualité. Nous vous avons certainement présenté beaucoup d'information aujourd'hui, mais j'espère que cela vous donne une idée de la façon dont nous voyons le monde au sein de nos équipes Répartition de l'actif et de Gestion de placements Manuvie. Bien sûr, nous sommes toujours là pour échanger avec vous si vous avez des questions. Je redonne la parole à Leslie et je vous remercie encore une fois d'avoir pris le temps de participer à la conférence téléphonique aujourd'hui.

Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventas, Gestion privée Manuvie

Merci, Frances. C'est toujours des observations intéressantes, et je sais que l'inflation préoccupe tout le monde, alors je suis très heureuse que vous ayez abordé le sujet, mais il semble que d'autres bonnes nouvelles se profilent à l'horizon et j'ai hâte d'entendre vos commentaires au cours des prochains trimestres. Gestion privée Manuvie se penche sur votre situation financière globale pour vous aider à définir et à atteindre vos objectifs financiers. Pour ce faire, nous utilisons un processus rigoureux de contrôle de la gestion de votre argent. Nos fidèles auditeurs de ce webinaire se rappelleront sans doute qu'en juin dernier, nous avons invité Jamie Robertson, chef de l'équipe Répartition de l'actif au Canada à Gestion de placements Manuvie, à s'entretenir avec nous. Jamie et son équipe ont travaillé en étroite collaboration avec nous pour élaborer des prévisions prospectives en matière de répartition stratégique de l'actif sur cinq ans en tenant compte de 140 catégories d'actifs distinctes. Ils utilisent de nombreuses variables clés, comme les corrélations, les rendements prévus et l'écart-type, pour n'en mentionner que quelques-unes, pour établir les prévisions sur cinq ans. La prochaine étape du processus de GPM consiste à trouver, à évaluer et à surveiller les gestionnaires de placements que GPM recommande d'intégrer sur notre plateforme afin de dégager des rendements pour vos portefeuilles de placements. Comme beaucoup d'entre vous le savent, les conseillers en placement de Gestion privée Manuvie choisissent les gestionnaires de placements qui seront affectés au sein de vos portefeuilles de placements en se fondant sur le travail approfondi effectué par l'équipe interne Recherche de gestionnaires, Monde de Manuvie, qui consiste en une recherche et en une évaluation approfondies au sein de l'univers des gestionnaires de placements pour répondre aux besoins de nos clients fortunés. L'équipe Recherche de gestionnaires, Monde est chargée d'examiner, d'analyser et de surveiller les gestionnaires de placements de qualité qui travaillent avec GPM afin de s'assurer qu'ils répondent aux exigences rigoureuses de Manuvie. L'équipe est composée d'un groupe d'analystes des placements chevronnés, dont bon nombre sont titulaires du titre de CFA ou de CAIA. Notre prochaine conférencière, Jenifer Rush, est chef, Recherche de gestionnaires, Monde, Canada, à Gestion de placements

Manuvie. En plus du travail que Jenifer et son équipe accomplissent pour GPM, l'équipe élargie est responsable de l'évaluation et de la surveillance des gestionnaires de placements des plateformes de Manuvie et de John Hancock à l'échelle mondiale, ce qui comprend la recommandation d'ajouts et de retraits de gestionnaires de leurs plateformes respectives. Jenifer, je vous passe la parole.

Jenifer Rush, Chef, Recherche de gestionnaires, Monde

Merci, Leslie. Merci à tous. C'est un plaisir d'être ici et un honneur de faire partie de cette plateforme. J'aime toujours entendre ce que Frances a à dire, alors merci. Leslie a donné un aperçu de ce qu'est l'équipe Recherche de gestionnaires, Monde. J'ai pensé passer un peu en revue ce que nous faisons, puis parler un peu de 2020 et de notre perception des facteurs ESG. Comme vous l'avez entendu, c'est une équipe mondiale. Nous avons des bureaux à Dublin, à Boston, à Toronto et à Hong Kong, et nous employons un processus unique. Donc, si demain vous étiez détaché de l'équipe de Boston à l'équipe de Hong Kong, vous sauriez exactement quoi faire. Le processus est le même partout. Nous embauchons et congédions les gestionnaires de la plateforme pour Gestion privée Manuvie. Nous surveillons également les portefeuilles pour Gestion privée Manuvie et tous nos clients afin de nous assurer qu'ils respectent mieux la philosophie et le processus. Vous pensez peut-être que la première chose que nous examinons est le rendement, mais pour nous, le rendement est davantage un résultat. Donc, nous embauchons les gestionnaires en fonction de la philosophie et du processus qu'ils nous ont exposés. Nous allons ensuite utiliser ces renseignements, examiner le rendement, les placements, les caractéristiques et décider si cela correspond à ce qu'ils disent qu'ils vont faire. Car ce que nous essayons vraiment de faire dans le cas de tous les gestionnaires que nous intégrons à la plateforme est de réfléchir à des questions comme « Quelle est la tendance au niveau du rendement? », « Comment les fonds vont-ils se comporter? », « Quelles sont les bonnes conditions de marché pour cette stratégie? », « Quelles sont les mauvaises conditions de marché pour cette stratégie? ». Ce que nous essayons vraiment de faire est de réfléchir à la performance des gestionnaires. Pour ce faire, nous avons des interactions fréquentes avec les gestionnaires de portefeuille, notamment en effectuant une visite sur place annuelle dont je vais vous parler plus loin. Comme Leslie l'a dit, notre équipe compte 28 personnes possédant en moyenne 16 ans d'expérience. Je crois que 19 membres sont titulaires du titre de CFA et 6 sont titulaires du titre de CAIA. Des titres de compétence reconnus. J'ai pensé vous parler un peu de notre processus. Je sais que certains d'entre vous le connaissent. Notre processus est centré autour d'un contrôle préalable sur place annuel. C'est la réunion la plus importante pour nos équipes et pour nos gestionnaires. La réunion dure habituellement de quatre à six heures et le travail préalable à la réunion

est considérable. Il y a un questionnaire annuel sur le contrôle préalable et une rencontre préalable avec l'équipe pour réfléchir à la façon d'aborder la réunion et à ce que nous comptons en retirer. Non seulement l'équipe des placements, mais aussi les représentants de la société, peut-être le chef des placements, les gestionnaires des risques et peut-être la conformité seront à cette réunion. Nous essayons donc vraiment de nous pencher en détail sur ce processus, les gens et la société. Chaque trimestre, nous organisons des appels avec les gestionnaires de portefeuille de votre plateforme. Ces appels permettent généralement d'aborder le positionnement, le rendement, vous savez, les nouveaux titres, l'ajout de titres au portefeuille, les retraits de titres du portefeuille. Il s'agit simplement d'établir une relation avec ce gestionnaire de portefeuille et de commencer à en apprendre un peu plus sur sa mode de pensée. Des renseignements que vous n'auriez peut-être pas autrement obtenus sont aussi recueillis lors de ces appels. Au niveau de l'équipe Recherche de gestionnaires, Monde, nous tenons une réunion d'équipe mensuellement. Maintenant, les décisions d'embauche et de congédiement font partie de cette réunion d'équipe. Ces questions sont d'abord abordées dans le cadre de la réunion. Des séances de 45 minutes aux fins de la formation continue sont tenues une fois par mois. Par exemple, un représentant de Mercer pourrait venir nous parler de son point de vue sur les facteurs ESG. Un représentant de MSCI pourrait nous entretenir plus en détail de certaines caractéristiques. Ou bien, un gestionnaire axé sur la valeur pourrait venir nous parler de sa thèse. Hebdomadairement, nous tenons des réunions d'équipe et quotidiennement évidemment, nous surveillons le rendement, non pas pour nous pencher sur le rendement, mais pour nous pencher sur un gain d'actions ou à un titre GE dans une journée, simplement pour nous assurer de comprendre ce que nos portefeuilles contiennent et voir si un suivi est requis. L'équipe Recherche de gestionnaires, Monde ne met pas vraiment l'accent sur le rendement quotidien. En ce qui concerne l'examen des gestionnaires, c'est une combinaison de critères qualitatifs – c'est-à-dire le personnel, l'organisation, le processus, la philosophie –, qui comptent pour environ deux tiers et de critères quantitatifs – c'est-à-dire le rendement, les caractéristiques de risque –, qui comptent pour environ pour un tiers. J'ai pensé vous parler un peu du bilan de 2020. Vous savez, pour l'équipe Recherche de gestionnaires, Monde, l'une des principales activités que nous faisons est l'examen annuel sur les lieux, au bureau du gestionnaire. Évidemment, en mars 2020, nous avons dû arrêter les déplacements. Donc, toutes nos réunions sur place se sont tenues virtuellement pendant le reste de l'année et continuent de l'être. Nous aimerions retourner dans les bureaux des gestionnaires, mais les réunions sur place tenue virtuellement ont été couronnées de succès, elles ont permis d'encadrer suffisamment l'information et d'obtenir les renseignements dont nous avons besoin. Je pense qu'il est important de se rendre dans les bureaux de ces gestionnaires et de les rencontrer en personne lorsque c'est possible, mais ces réunions virtuelles ont

fonctionné et bien fonctionné. Vous savez qu'en 2020, nous avons continué de tenir nos réunions d'équipe et nous n'avons subi aucune interruption de la façon dont nous travaillons en équipe. En fait, nous avons accueilli un nouvel employé en Asie avec succès et avons pris certaines mesures dont nous allons vous parler un peu plus en détail. Nous avons mis à jour notre questionnaire annuel sur le contrôle préalable. Ce questionnaire qui comportait environ 100 questions en compte maintenant 124. Il est envoyé à tous les gestionnaires de la plateforme de GPM et de toute plateforme que nous utilisons. On s'attend à ce qu'il soit rempli au cours d'une période de quatre à six semaines. On s'attend à ce qu'il soit rempli de façon exhaustive. Ce que nous avons fait l'an dernier est d'examiner ce formulaire pour voir où il fallait ajouter d'autres questions et où il fallait étoffer les questions existantes. Donc, en ce qui concerne nos questions sur les facteurs ESG. Nous avons toujours posé des questions sur les facteurs ESG. Nous avons examiné ce que nous proposons, nous avons procédé à des mises à jour et à des ajouts au besoin, et nous avons mis à profit les capacités de Gestion de placements Manuvie. Gestion de placements Manuvie a un solide modèle en matière d'intégration des facteurs ESG sous la direction de Peter Mennie et de Maggie Childe. Nous sommes allés les voir et leur avons dit : « Voici les questions que nous posons. Qu'est-ce qui nous échappe? Manque-t-il quelque chose? » Nous nous sommes adressés à nos partenaires de Mercer et de MSCI pour voir s'il y avait des éléments manquants dans notre questionnaire sur le contrôle préalable. Notre questionnaire ne comportait pas vraiment de lacunes majeures, mais nous voulions nous en assurer. Nous avons ajouté des questions sur la diversité, l'équité et l'inclusion l'an dernier. Donc nous réfléchissons à ces questions. Nous en avons ajouté environ huit. Certaines d'entre elles sont plus ouvertes. « Dites-nous ce que vous pensez? » « Dites-nous ce que vous faites? » Mais nous demandons aussi quels sont les plans concrets pour régler les enjeux liés à la diversité, l'équité et l'inclusion. Nous avons introduit une nouvelle méthode de notation quantitative pour les facteurs ESG et un nouveau système de classement pour les facteurs ESG en 2020. Nous avons beaucoup fait en 2020. En 2020, nous avons également fait des recherches pour l'équipe Produits et services d'épargne-retraite, Canada. Je le mentionne parce que nous avons mis à profit une partie de la plateforme de Gestion privée Manuvie, et nous sommes très prudents à cet égard. La plateforme de Gestion privée Manuvie est une plateforme bien spéciale. C'est une plateforme distincte et qui a du prestige, mais il y a là certains gestionnaires auxquels nous avons pu avoir accès dans différentes catégories d'actif pour la plateforme des régimes d'épargne-retraite collective. Je ne veux pas que quiconque se soucie de cela. La plateforme des régimes d'épargne-retraite collective est fermée, c'est une plateforme institutionnelle. Nous n'irions jamais sur la plateforme de GPM pour Fonds communs Manuvie ou même un ??. Nous sommes conscients que vous avez une plateforme unique. Mais c'est une excellente chose que de pouvoir y avoir recours à Manuvie. Nous avons fait beaucoup d'analyses

quantitatives en 2020 et j'ai pensé que maintenant j'allais parler un peu plus des facteurs ESG. Je vous ai donc parlé un peu de la mise à jour du questionnaire sur le contrôle préalable de 2020. Nous vous avons toujours posé ces questions. Pourquoi les posons-nous? Qu'en faisons-nous? Donc, nous poser les questions à l'avance dans le questionnaire sur le contrôle préalable. Nous assistons à cette réunion annuelle et nous demandons de nouveau aux gestionnaires de nous expliquer ce qu'ils font. Dites-nous de nouveau ce que vous avez dit dans le questionnaire sur le contrôle préalable? Ce que vous dites dans le questionnaire sur le contrôle préalable et lors de cette réunion est-ce la même chose? Nous essayons vraiment de nous assurer que ce qu'ils disent faire correspond à ce qu'ils font. Au bout du compte, ce que nous voulons vraiment est de comprendre ce qu'ils font au niveau des facteurs ESG. Nous préférons savoir ce que vous faites plutôt que d'entendre ce que vous pensez être censé nous dire que vous faites. C'est un élément très important pour nous. Vous voyez, je dirais que les facteurs ESG ont vraiment évolué. Il y a cinq ans, je me souviens d'être entré dans le bureau d'un gestionnaire, d'avoir écouté ses pratiques ESG, d'avoir vu quelques diapositives à cet égard. Puis, au moment d'approfondir la question, il n'a pas été en mesure d'expliquer ce qu'il me présentait. Cela n'arrive plus aujourd'hui. Les gens sont beaucoup plus sensibles aux pratiques ESG. Ils s'y investissent beaucoup plus. Ils en comprennent l'importance. Bien sûr, une partie n'est probablement pas encore aussi poussée qu'elle devrait l'être, mais je dirais que l'engagement et le niveau d'information que nous constatons dans les pratiques ESG de nos gestionnaires a réellement changé au cours des cinq dernières années. Vous savez, nous attribuons une note à chaque gestionnaire après la tenue de ces réunions annuelles. Notre méthode de notation utilise une échelle de 1 à 5. 5 indique un aboutissement en matière de facteurs ESG. C'est par exemple un fonds pour le climat ou un fonds ESG en particulier. 4 indique une pratique ESG entièrement intégrée. Donc c'est tout nouveau. Les résultats sont destinés à un usage interne seulement. Nous ne les publions pas parce que nous ne faisons que commencer. Nous disposons de six mois de données sur les notations. Au fur et à mesure que nous étofferons ces données, je m'attends à ce que l'on vienne nous dire : « Nous sommes à la recherche d'un gestionnaire, nous voulons qu'il ait obtenu une note de 3 ou de 4 ». Ce n'est pas le cas aujourd'hui. Ce n'est pas dans cette optique que nous examinons les gestionnaires. Nous ne les embauchons pas et ne les congédions pas aujourd'hui en fonction des facteurs ESG, mais je crois que cela ne saurait tarder. Je pense que l'autre changement que nous avons observé chez les gens qui s'intéressent aux facteurs ESG est le fait qu'ils ne nous disent plus : « Oh, j'aimerais vraiment pouvoir investir là-dedans, mais je sais que je vais devoir renoncer au rendement ». Maintenant, nous entendons les gens dire : « Vous savez, j'aimerais investir dans un fonds pour le climat ». Ils ne tiennent pas compte du coût d'opportunité, qui habituellement n'existe pas. L'état d'esprit a certainement changé et nous le constatons dans les recherches que nos clients nous demandent.

Nous consignons donc cette note ESG. Cela fait partie de notre documentation. N'importe laquelle de nos équipes peut aller voir ce que nous avons fait au sujet des facteurs ESG. Vous ne pouvez pas, mais nous pouvons en discuter. Nous nous assurons que chaque gestionnaire est officiellement évalué en fonction des facteurs ESG à partir de maintenant. Je dirais que l'autre élément qui importe pour nos activités ESG est la formation continue. C'est essentiel. Même si nous n'abordons pas les facteurs ESG chaque mois, je dirais que nous les abordons trois fois par année dans le cadre de notre formation continue. Nous savons à quel point cela a pris de l'importance et nous savons que nous devons rester au fait de la situation. Pour ce faire, nous faisons appel à nos collègues de Gestion de placements Manuvie, mais aussi à du soutien à l'externe. L'autre élément dont je voulais parler un peu plus est la façon dont nous travaillons avec Gestion privée Manuvie. J'espère, vous savez, que vous pouvez voir que nous collaborons. Nous savons que chaque unité pour laquelle nous travaillons au sein de Manuvie a des besoins différents. Gestion privée Manuvie est en fait celle dont les besoins sont les plus particuliers. C'est aussi celle qui est la plus plaisante, mais ne le répétez pas. C'est une unité administrative très différente avec des besoins très précis. Donc nous écoutons. Nous essayons de nous assurer de vous présenter de bonnes idées qui répondent à vos besoins. Nous savons que vous recherchez souvent l'exclusivité. Nous réfléchissons à la façon dont un gestionnaire pourrait collaborer avec Gestion privée Manuvie, car dans le cas des autres unités administratives, la relation pourrait ne pas être sur le même plan que Gestion privée Manuvie. Nous recommanderons des changements à apporter à la plateforme lorsque nous les jugerons appropriés. Nous surveillons l'état de la plateforme. Nous sommes réceptifs aux besoins de Leslie et de Glen, à ce qui manque et à ce que vous aimeriez ajouter à la plateforme. L'ajout ou le retrait n'est pas toujours aussi rapide que nous le voudrions, mais nous sommes à l'écoute et nous essayons de faire de notre mieux pour Gestion privée Manuvie. Enfin, je dirais simplement que nous faisons partie de l'équipe Produits, Monde, ce qui signifie que nous sommes visés par les mêmes règles que bon nombre d'autres unités administratives, mais aussi que cela apporte une certaine rigueur et engage le débat. Tout ce que nous faisons est débattu et est soumis à un processus très rigoureux. Ce que cela signifie, c'est que les clients n'ont pas tous les mêmes gammes de produits et services. Je pense que c'est très important de le savoir. Nous ne proposons pas la même offre à chaque client. Ce que nous espérons est que chaque client se voit offrir les meilleures options. Je crois que c'est tout pour moi.

Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventes, Gestion privée Manuvie

Excellent, Jenifer, merci. C'est toujours un plaisir de vous écouter et de travailler avec vous et votre équipe. Une petite remarque pour ceux qui nous écoutent, sachez que

nous rencontrons Jenifer et son équipe tous les trimestres lors de la réunion de notre comité de placement pour connaître les dernières nouvelles et écouter leur analyse des gestionnaires que nous avons sur notre plateforme. Jenifer, merci de votre présence aujourd'hui. Avec Gestion privée Manuvie, vous et vos clients bénéficierez d'un processus rigoureux et détaillé de gestion de placements discrétionnaire fondé sur une tradition d'excellence et une expertise reconnue. En combinaison à une expertise et à des solutions impartiales et personnalisées, les clients de Gestion privée Manuvie ont accès à notre rigoureux processus de sélection et de surveillance des gestionnaires de placements. Nous espérons que les perspectives que vous avez entendues aujourd'hui vous ont été utiles à l'aube de la nouvelle saison. Pour en savoir plus sur la plateforme de placement de Gestion privée Manuvie ou sur la façon d'accéder à l'expertise de l'équipe qui collabore avec Gestion privée Manuvie, veuillez communiquer avec un membre de l'équipe Gestion privée Manuvie. Au nom de nous tous, je vous remercie d'avoir été des nôtres et nous avons hâte de vous accueillir une prochaine fois. Bon après-midi à tous!

Écoutez le balado Gestion privée à l'adresse www.gestionpriveemanuvie.com ou communiquez avec nous à l'adresse manulifeprivatwealth@manulife.com pour obtenir de plus amples renseignements.

Une crise généralisée dans le secteur de la santé, comme une pandémie mondiale, pourrait entraîner une forte volatilité des marchés, la suspension des opérations ou la fermeture des bourses, et nuire au rendement des fonds. La nouvelle maladie à coronavirus (COVID-19), par exemple, perturbe considérablement les activités commerciales à l'échelle mondiale. Les répercussions d'une crise sanitaire, ainsi que d'autres épidémies et pandémies qui pourraient survenir à l'avenir, pourraient avoir des répercussions sur l'économie mondiale qui ne sont pas nécessairement prévisibles à l'heure actuelle. Une crise sanitaire peut exacerber d'autres risques politiques, sociaux et économiques préexistants. Cela pourrait nuire au rendement du fonds, ce qui entraînerait des pertes sur votre placement.

Destiné au public canadien. Le présent enregistrement sonore a été préparé à titre d'information seulement. Il n'a pas pour objet de donner des conseils particuliers d'ordre financier, juridique ou autre et ne constitue ni une offre ni une invitation à quiconque, de la part de Gestion privée Manuvie, pour acheter ou vendre tout placement ou autre produit particulier, et n'indique pas une intention d'effectuer une opération. 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. Ni Gestion privée Manuvie ni toute autre société appartenant au

groupe Société Financière Manuvie (« SFM ») n'agit à titre de conseiller ou de fiduciaire pour tout destinataire du présent enregistrement sonore, sauf si convenu autrement par écrit. Ni Gestion privée Manuvie, ni ses sociétés affiliées, ni leurs administrateurs, dirigeants et employés n'assument la responsabilité des pertes ou dommages directs ou indirects éventuels, ni de quelque autre conséquence que pourrait subir quiconque ayant agi sur la foi des renseignements du présent document. Rien dans le présent document ne constitue un conseil en matière de placement, un conseil juridique, comptable, fiscal ou un conseil de quelque autre nature, une déclaration selon laquelle tel placement ou telle stratégie convient à votre situation particulière ou une recommandation s'adressant personnellement à vous. Gestion privée Manuvie ne donne pas de conseils d'ordre juridique ou fiscal. Nous vous conseillons de consulter votre propre conseiller juridique, comptable ou autre avant de prendre une décision financière. Les investisseurs éventuels doivent demander conseil à des professionnels avant de prendre des décisions de placement. Toutes les opinions exprimées proviennent de sources jugées fiables et de bonne foi; aucune garantie, expresse ou implicite, ne peut être donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Si vous avez des questions, veuillez communiquer avec un représentant de Gestion privée Manuvie. Gestion privée Manuvie est une division de Gestion de placements Manuvie limitée et de Distribution Gestion de placements Manuvie inc. Les services de placement sont offerts par Gestion de placements Manuvie limitée et/ou par Distribution Gestion de placements Manuvie inc. Les services et les produits bancaires sont offerts par la Banque Manuvie du Canada. Les services de gestion de patrimoine et de planification successorale sont offerts par La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers. Manuvie, le M stylisé, Manuvie & M stylisé, et Gestion privée Manuvie 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. Ces renseignements 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 renseignements présentés dans le présent enregistrement sonore, y compris les énoncés concernant les tendances des marchés des capitaux, les événements à venir, les objectifs, la discipline de gestion et les autres attentes, 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. Ces prévisions peuvent se réaliser ou non, et la réalité pourrait en être très éloignée. Le présent enregistrement sonore peut contenir des déclarations prospectives relatives aux marchés, aux portefeuilles modèles et aux rendements. Ces déclarations ne sont pas garanties du rendement futur. Elles présentent des incertitudes et des risques inhérents aux composantes d'un portefeuille individuel et aux facteurs économiques en général, et il est possible que les attentes, prévisions,

projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Gestion privée Manuvie demande de ne pas accorder une confiance induite à ces énoncés, car plusieurs facteurs sont susceptibles de modifier de manière substantielle les résultats et événements explicitement ou implicitement présentés dans ces énoncés de nature prospective. Ces facteurs incluent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle mondiale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, la modification des lois et règlements, et les catastrophes. Gestion privée Manuvie vous invite à étudier attentivement ces aspects et d'autres facteurs avant de prendre toute décision de placement.