

jeudi 21 septembre 2023

Comment intégrer des événements sans précédent comme la géopolitique et le changement climatique dans des modèles?

Participants conférenciers

Frances Donald

Economiste en chef, Monde et stratégie, Équipe Solutions Multiactifs, Gestion de placements Manuvie

Eric Menzer

Chef, Services-conseils, Équipe Solutions Multiactifs, Gestion de placements Manuvie

Leslie Brophy

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

Sean Lasko

Conseiller en placements principal, Gestion privée Manuvie

Présentation

Frances Donald **Économiste en chef, Monde et stratégie, Équipe Solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie**

Non, nous n'essayons pas de prévoir les événements géopolitiques. Nous écoutons les meilleurs experts en géopolitique, puis nous calculons des probabilités en fonction de leurs avis. Nous utilisons beaucoup l'analyse de scénarios. Nous élaborons des scénarios que nous appliquons ensuite comme des chocs à notre portefeuille. Ce qui est surprenant, et nous le faisons aussi au cours de notre processus trimestriel, c'est que l'on pense parfois qu'un élément est extrêmement important alors qu'il ne l'est pas, du moins pas dans un scénario sur plus de 12 mois.

Les facteurs ESG, j'ai publié un document sur le site Web de Manuvie intitulé « Intégration d'une perspective ESG à l'analyse macroéconomique ». Nous avons beaucoup travaillé dans ce domaine pour essayer de déterminer le delta. Après avoir consulté tous les experts dans le domaine et appliqué tous ces chocs à nos modèles, nous avons constaté que l'augmentation de la gravité et de la fréquence des événements météorologiques a un effet inflationniste. Nous avons tous été témoins des conséquences des feux incontrôlés dans notre pays. Ils ont détruit les réserves. Ils ont brûlé des bâtiments. Nous avons donc moins de moyens de production. C'est inflationniste. Cela signifie que nous avons moins de moyens pour travailler en général.

Les inondations et de nombreux phénomènes météorologiques font grimper les prix des denrées alimentaires. Les taux d'intérêt ne peuvent pas régler ce problème, mais ils ont des répercussions sur les ménages et les consommateurs. En effet, lorsque les prix du pétrole et des denrées alimentaires augmentent, nous ne mangeons pas moins et nous ne conduisons pas moins. Ce que je veux dire, c'est qu'il y a parfois des changements. Par exemple, l'un de mes indicateurs avancés préférés en cas de récession est la vente de beurre de cacahuète. Nous constatons effectivement que les consommateurs commencent à délaisser les protéines animales au profit de produits tels que le beurre de cacahuète. Il est donc possible d'observer certains de ces changements. Mais nous savons que ces événements que vous décrivez tous ont tous une caractéristique sous-jacente, dont l'ampleur changera en fonction du scénario que nous corrigeons, mais ils sont tous inflationnistes. Ils entraînent une hausse des prix et une baisse de la croissance.

C'est pourquoi, en général, lorsque nous examinons ces environnements, nous devons nous demander : si tous ces nouveaux événements qui se profilent augmentent les prix, mais ne sont pas liés aux taux d'intérêt, comment la relation entre les taux d'intérêt et l'inflation évolue-t-elle? Par le passé, nous avons l'habitude de formuler de nombreuses hypothèses sur les marchés financiers à long terme en nous basant sur une relation très forte entre la hausse de l'inflation et la hausse des taux d'intérêt. Mais aujourd'hui, nous remettons en question cette relation pour les raisons évoquées.

Pour ce qui est de l'ampleur de ces éléments, nous pourrions aller déjeuner et je pourrais vous présenter les innombrables scénarios que nous étudions, mais il y a une approche mécanique à tout cela, et aussi une couche de subjectivité. Mais nous n'essayons jamais de prédire quel événement géopolitique se produira. Nous nous contentons d'étudier divers scénarios et de les appliquer. Mais ces événements sont liés à votre secteur d'activité.

Eric Menzer **Chef, Services-conseils, Équipe Solutions Multiactifs, Gestion de placements Manuvie**

J'allais ajouter que l'on ne peut évidemment pas tout prévoir. Vous savez, vous parlez des 200, combien de lignes différentes?

256, c'est ça.

256 lignes, vous savez, nous utilisons la règle des 80-20, 80 % de ce que nous pensons être les risques par rapport aux autres 20 %, qui existent, la chose la plus importante est, lorsque vous concevez ou développez, construisez un portefeuille, de procéder à des simulations de crise. Je vous encourage donc vivement, si vous ne l'avez pas encore fait, à comprendre comment votre portefeuille peut réagir à différents scénarios dans un environnement différent.

Nous disposons donc de différents types d'outils que nous utilisons pour soumettre les portefeuilles de nos clients à cet exercice et comprendre ce qui se passe en cas de crise financière mondiale, de bulle technologique ou de différents scénarios. Dans un premier temps, nous allons attribuer des probabilités à la possibilité que l'un ou l'autre de ces événements se produise, mais nous voulons aussi savoir quel sera le risque extrême. En cas de choc, quelles seront les répercussions? Et honnêtement, lorsque vous discutez avec vos clients, il est important de savoir si vous pouvez résister à ce choc. Avez-vous la volonté et la capacité de prendre ce risque, de gérer ce choc s'il se produit?

Mais je pense que le savoir est synonyme de pouvoir et je dirais qu'il est très important de disposer d'un large éventail de simulations de chocs ou de scénarios pour le portefeuille.

Frances Donald
Économiste en chef, Monde et stratège, Équipe Solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie

Oui.

Sean Lasko
Conseiller en placements principal, Gestion privée Manuvie

Et c'est en partie pour cette raison, pour aller dans le sens de ce que vient de dire Eric, que nous incluons des actifs réels dans une grande partie des portefeuilles de nos clients, pour les périodes difficiles que nous traversons. L'année dernière, le marché américain était baissier – Eric est le gestionnaire de portefeuille principal du Fonds d'actifs réels Manuvie, et je crois que ce fonds a progressé de 10 % l'année dernière.

Eric Menzer
Chef, Services-conseils, Équipe Solutions Multiactifs, Gestion de placements Manuvie

10,75

Sean Lasko
Conseiller en placements principal, Gestion privée Manuvie

10,75. Cela permet donc d'atténuer le choc.

Eric Menzer
Chef, Services-conseils, Équipe Solutions Multiactifs, Gestion de placements Manuvie

Ne m'enlevez pas mes 75 points de base.

Frances Donald
Économiste en chef, Monde et stratège, Équipe Solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie

Oui.

Sean Lasko
Conseiller en placements principal, Gestion privée Manuvie

Cette année, c'est un peu différent. Les marchés boursiers sont en hausse, mais les actifs réels sont quasiment stables sur l'année. Je ne dis pas que c'est exactement ce que nous voulons, mais lorsque nous élaborons des portefeuilles, nous voulons avoir des actifs non corrélés, qui évoluent dans des directions différentes à des moments différents, et c'est exactement le type d'approche que le fonds d'actifs réels d'Eric apporte à Gestion privée Manuvie.

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

Et vous parlez de l'un des principes clés de la gestion de placements, de la gestion de portefeuilles en tout cas, à savoir la répartition de l'actif. Vous voulez vous assurer de ne pas placer tout votre argent dans une seule catégorie d'actifs ou dans un seul pays.

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 Gestion de placements Manuvie limitée. 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 garantes 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