

**Mardi, Avril 29, 2025**

Pourquoi les conseils sont-ils importants : perspectives pour 2025 et incidence pour les investisseurs

### Conférenciers participants

#### **Benjamin W. Forssell, CFA**

Directeur général, Gestionnaire de portefeuille client multiactifs mondial, Gestion de placements Manuvie

#### **James (Jamie) Robertson, ICM**

Gestionnaire de portefeuille principal, chef Répartition de l'actif Canada et chef mondial Répartition tactique de l'actif, Gestion de placements Manuvie

### Présentation

---

#### **Benjamin W. Forssell, CFA**

Directeur général, Gestionnaire de portefeuille client multiactifs mondial, Gestion de placements Manuvie

Bonjour à tous. Nous allons commencer ici aujourd'hui. Et au nom de Manuvie. J'aimerais vous souhaiter la bienvenue à notre webinaire Wealth Insights. Je m'appelle Ben à vendre. Gestionnaire de portefeuille mondial multiactifs clients ici à Gestion de placements Manuvie. Aujourd'hui je suis accompagné de Jamie Robertson, gestionnaire de portefeuille principal et chef de notre franchise de répartition de l'actif ici au Canada.

00:00:34:29 - 00:00:56:10

Ainsi que Patrick Blay, gestionnaire de portefeuille principal et chef de notre équipe des actions fondamentales. Nous sommes très heureux que vous vous joigniez à nous aujourd'hui. Le calendrier nous indique que nous ne sommes qu'à environ quatre mois de 2025, mais je suis sûr que beaucoup d'entre vous en ont déjà eu assez des hauts et des bas pour une année complète, que nous avons vus jusqu'à présent sur les marchés.

00:00:56:13 - 00:01:25:10

Le moins que l'on puisse dire, c'est que l'année a été marquée par l'incertitude. Car les droits de douane américains n'ont pas seulement affecté les prix des actifs mais ont soulevé des questions sur certains secteurs. De notre économie et des perspectives du commerce mondial à long terme. Et bien sûr, il y a eu les élections fédérales d'hier, ce qui, peut-être, permet de clarifier l'orientation du Canada pour l'avenir.

00:01:25:13 - 00:01:50:08

Mais je suis sûr que nos panélistes auront des commentaires à faire à ce sujet pour fournir plus de

détails. Aujourd'hui, nous parlons donc de thèmes clés. Nous prévoyons être le moteur du marché jusqu'à la fin de l'année. Et nous allons essayer de donner un sens aux nouvelles les plus récentes sur les tarifs. Nous abordons également le repositionnement du portefeuille dans l'environnement de risque actuel et là où nous voyons les valorisations du marché.

00:01:50:13 - 00:02:19:23

Je vais d'abord céder la parole à Jamie, qui va vous parler de la première partie de cet exposé. Pourquoi les conseils sont-ils importants ? Les perspectives pour 2025 et leur incidence sur les investisseurs. Alors, Jamie, c'est à vous. Au plaisir d'entendre vos commentaires.

---

#### **James (Jamie) Robertson, ICM**

Gestionnaire de portefeuille principal, chef Répartition de l'actif Canada et chef mondial Répartition tactique de l'actif, Gestion de placements Manuvie

Merci, Ben, et merci à tous de vous joindre à nous aujourd'hui. Je pense que nous vivons certainement une période au cours de laquelle nous devons endurer énormément de nouvelles et, franchement, beaucoup de bruit.

00:02:19:26 - 00:02:42:28

Mais heureusement, en tant qu'hommes, nous avons une équipe de stratèges macroéconomiques mondiaux qui essaient de faire la part des choses et de réfléchir aux thèmes clés, en particulier pour 2025. Donc, sur la diapositive suivante, nous soulignons simplement quels sont ces cinq thèmes clés. Et certains d'entre eux ont été très volatils depuis le début de l'année. Mais nous parlons d'un sac assez mitigé, pour la croissance mondiale.

00:02:43:01 - 00:03:18:05

Non seulement d'un point de vue régional, mais aussi d'un point de vue directionnel. Parce qu'au début de 2025, il y a un degré élevé de certitude que cette année sera plutôt calme du côté de la croissance. Et je pense que nous sommes à peu près d'accord sur le fait que ce n'est certainement pas comme ça que ça va se dérouler. Nous pensons qu'il y a un chemin quelque peu détourné vers des taux neutres, les banques centrales mondiales, vous savez, après la pandémie de 2020, ont entamé une politique monétaire très accommodante.

00:03:18:07 - 00:03:44:20

Je pense que l'effet transitoire et j'utilise ce mot avec un certain degré d'ironie, que l'effet transitoire de l'inflation que nous avons vu en 2022, signifiait que toutes les banques centrales devaient rattraper leur retard et ont fini par resserrer de manière assez agressive. Et maintenant, il y a le mandat ou la direction du voyage, c'est qu'ils essaient d'atteindre la neutralité afin de ne

pas avoir d'impact majeur sur les économies ou sur les marchés financiers.

00:03:44:23 - 00:04:10:01

Nous sommes également confrontés à une situation où les limites que cela, les gouvernements et moi-même voudrions probablement nous concentrer davantage sur les États-Unis dans ce cas, vous savez, sur le montant de la dette qu'ils peuvent continuer à assumer, vous savez, avec les États-Unis qui ont maintenant une dette par rapport au PIB supérieure à 100 %, nous commençons à voir des signes que peut-être, Cela peut avoir une durabilité discutable, dirons-nous.

00:04:10:03 - 00:04:31:21

Nous allons également assister à un changement probable. Je pense que c'est probablement dans la catégorie d'un peu plus évident. Nous allons assister à un changement mondial dans le commerce mondial. Et nous parlerons un peu de la façon dont les tarifs et les attentes vont évoluer. Et enfin les marchés émergents, qui ont été, vous savez, du point de vue de la répartition de l'actif, sont un domaine attrayant.

00:04:31:23 - 00:05:06:10

Mais en 2025, nous avons pensé, vous savez, que notre pensée pourrait être un peu plus remise en question. Mais il y a des raisons d'être optimiste, en ce qui concerne la façon dont ils sont ces portefeuilles ou ceux, les pays ont-ils pu performer d'un point de vue économique ? Donc, en plongeant un peu plus profondément dans cette question d'un sac mitigé pour la croissance mondiale, sur la diapositive suivante, vous savez, ce que vous regardez ici, c'est l'attente des prévisions consensuelles du PIB pour 2025 pour essentiellement la zone euro en vert, les États-Unis, la Chine et le Canada.

00:05:06:12 - 00:05:39:26

Je soulignerais tout d'abord, à quel point c'est rectiligne, que la croissance du PIB chinois se situe essentiellement entre 5 % et 4 % et un quart pour les attentes pour cette année au cours des deux ou trois dernières années, mais elle est très élevée, à 4,5 %, et a été très stable à ce niveau. Même si nous nous trouvons dans une situation où le commerce mondial entre les deux plus grands partenaires commerciaux, les États-Unis et la Chine, s'arrêtait virtuellement.

00:05:39:28 - 00:06:13:28

L'analyse que j'ai vue indique que leurs prévisions de PIB ou leur croissance du PIB ne seraient définies que par environ 2 %. Donc, même à 2,5 % avec un embargo total, c'est toujours une position enviable du point de vue de la croissance. En ce qui concerne les marchés développés, la zone euro, les États-Unis et le Canada, vous pouvez

voir que les États-Unis où nous avons commencé l'année en pensant pratiquement que l'exceptionnalisme américain était acquis d'avance, probablement l'une de ces circonstances où le consensus était si universel que vous pouviez probablement deviner qu'il allait se tromper.

00:06:13:28 - 00:06:36:00

Nous ne savions tout simplement pas comment ni pourquoi cela allait se passer mal à cet égard. Mais vous pouvez voir qu'il y a eu une forte trajectoire descendante de ce côté, vraiment, depuis que nous avons vu le Jour de la Libération le 2 avril. Et nous nous attendons maintenant à ce que le PIB pour les États-Unis flirte potentiellement avec zéro d'ici la fin de l'année.

00:06:36:02 - 00:06:54:17

Dans le cas de la zone euro, c'est probablement un moment où nous devons faire du rattrapage pour tenir compte du fait qu'il y a eu un grand changement d'un point de vue budgétaire, que la zone euro pourrait très bien être dans une position où elle aura une meilleure croissance alors qu'elle commencera à creuser un peu ses déficits et à réarmer l'Europe.

00:06:54:19 - 00:07:20:19

Mais je pense que ce qu'il faut retenir de cette diapositive, c'est qu'au cours des 2 ou 3 derniers mois, les perspectives pour 2025 ont radicalement changé. Et cela va avoir des impacts majeurs à peu près dans tous les domaines et nulle part plus probablement qu'en raison de la politique d'une banque centrale. Sur la diapositive suivante, où vous regardez un certain nombre de banques centrales, le Japon, la zone euro, le Canada et les États-Unis.

00:07:20:22 - 00:07:52:01

Je pense qu'il y a eu des surprises ces derniers temps. Donc, dans le cas du Japon, cette ligne grise passant par le bas, le Japon allait être très aberrant par rapport au reste de l'économie mondiale. Ils avaient maintenu les taux d'intérêt à zéro pendant près de dix ans, et ils commençaient lentement à s'éloigner de ceux de leur époque à mesure que leurs pressions déflationnistes commençaient à s'atténuer un peu, atténuées dans une certaine mesure, ils ont une croissance des salaires de 3,5 %.

00:07:52:01 - 00:08:12:14

Et nous nous attendions à ce que la Banque du Japon reverse la tendance et procède à un resserrement au cours de l'année 2025. Nous pensons probablement plus qu'ils vont être en attente à ce stade particulier. En ce qui concerne les autres économies développées, il y a des hauts et des bas dans tous les domaines.

00:08:12:16 - 00:08:31:05

Il y a 2 ou 3 mois, vous auriez pu voir que les États-Unis auraient pu se trouver dans une situation où le consensus était pour une politique monétaire plate, une Fed, une Fed stable mais un taux des fonds fédéraux pour le reste de l'année. Notre groupe réclamait 3 %, trois réductions au cours de l'année. Et c'est exactement ce à quoi nous sommes parvenus le consensus.

00:08:31:05 - 00:08:49:03

Les États-Unis, le Canada et la zone euro s'efforcent donc d'obtenir des taux un peu plus bas. À la lumière d'une plus grande incertitude et d'un peu plus de faiblesse économique, malgré le fait qu'ils ne sont pas vraiment arrivés là où ils devraient être du point de vue de l'inflation. C'est donc la partie courte de la courbe.

00:08:49:05 - 00:09:12:26

L'extrémité la plus longue de la courbe tombe dans toute cette montagne de monde de la dette. Donc, sur la diapositive suivante, vous pouvez voir ici, c'est ce que nous appelons la prime de terme sur le marché obligataire américain. Et on pense que la prime de terme est le rendement supplémentaire qu'un investisseur va exiger pour engager ses fonds dans la zone de dix ans, au lieu de rester dans cette zone de 1 ou 2 ans.

00:09:12:26 - 00:09:36:13

C'est donc ce que vous exigez pour que la rémunération prenne un peu plus, plus de risque sur la durée. Malheureusement, cette diapositive date du 10 février. Je peux donc vous faire un peu d'autopsie, mais vous pouvez voir que pendant très longtemps, vraiment tout au long de la période allant de 1985 à 2020, cette prime de terme a été supprimée.

00:09:36:16 - 00:10:06:16

Elle était étouffée par le fait que l'économie traversait une période de grande mondialisation. Nous avons des politiques désinflationnistes très, très fortes et des influences sur le marché. Au fil du temps, nous sommes arrivés à un point où il est redescendu à ce niveau zéro vers 2015, au lendemain de la crise financière et dans la foulée de la pandémie qui a continué à être réprimée à un point tel que vous obteniez en fait une prime de terme négative aux États-Unis.

00:10:06:16 - 00:10:33:07

Vous n'étiez donc pas rémunéré pour détenir des obligations à long terme. En fait, vous payiez pour avoir des obligations à plus long terme. Et cette situation s'est très mal retournée. En 2022, il a atteint 31 points de base au 10 février, mais il a atteint 80 points de base ces derniers temps. Vous pouvez donc imaginer à quoi ressemble ce graphique lorsqu'il atteint ce niveau de 80

points de base, il est revenu un peu ces derniers temps, mais c'est quelque chose qui va avoir un impact.

00:10:33:08 - 00:10:58:27

Elle a un impact sur le niveau absolu des obligations à dix ans. Cela a un impact sur le crédit sur cela, sur la courbe. Pour le gouvernement, une courbe entre deux et dix, ainsi qu'un bon baromètre de l'appétit des investisseurs pour savoir combien de dette supplémentaire les États-Unis peuvent assumer. Et c'est certainement l'une des grandes questions auxquelles les États-Unis sont confrontés à ce stade.

00:10:59:00 - 00:11:19:09

Nous avons donc de la dette à des niveaux très élevés, le marché commence à flairer. Mais maintenant, nous avons aussi une pression supplémentaire qui arrive, à cause de ces tarifs. Je pense donc que sur la diapositive suivante, vous pouvez voir que nous avons vraiment eu un revirement assez remarquable dans les droits de douane perçus aux États-Unis.

00:11:19:15 - 00:11:44:16

Vous savez, vous pouvez voir depuis 1910, vraiment jusqu'en 2019, il y a eu une réouverture constante ou une ouverture des barrières commerciales. Le libre-échange était vraiment le surnom sur lequel les gens se concentraient. Et évidemment, lorsque vous descendez à ce niveau de 2 %, cela ressemble à un niveau que l'administration actuelle a pris l'initiative d'identifier comme étant beaucoup trop bas.

00:11:44:18 - 00:12:07:21

Ils l'ont donc augmenté à environ 7 % juste avant le Jour de la Libération. Mais là où nous en sommes maintenant, c'est que nous sommes à un niveau où nous sommes en moyenne dans l'économie américaine, nous sommes dans cette zone de 25%, ce qui nous ramène essentiellement plus de 100 ans en arrière. Et je vous mentirais si je savais quel serait le résultat final de tout cela.

00:12:07:23 - 00:12:28:16

Mais nous avons à ce stade, vous savez, la plus grande majorité des droits de douane sont concentrés sur la Chine et nous ne savons tout simplement pas comment cela va se dérouler. Cela ne fait que deux semaines et nous avons vu des indications que c'est insoutenable. Et c'est un aveu que l'administration américaine a déjà fait ce à quoi tout cela mène.

00:12:28:16 - 00:12:58:29

La diapositive suivante est que nous nous trouvons dans une situation où les risques géopolitiques sont extrêmement élevés. C'est la ligne bleue que vous pouvez voir. Le risque géopolitique est donc plus élevé qu'au

sortir de la pandémie. Nous avons eu des périodes où il a été élevé. Mais il s'agit d'une réaction très, très forte et d'un mouvement à la hausse beaucoup et très important du point de vue du risque géopolitique.

00:12:59:02 - 00:13:21:07

Et ce que cela signifie, c'est que le marché le renifle, et cette ligne verte est, c'est ce que nous appelons l'indice de peur sur le marché. Et c'est essentiellement ce que vous pensez du VIX, c'est-à-dire ce que les gens sont prêts à payer pour la protection et le niveau plus élevé qu'ils sont prêts à payer pour la protection semble être un assez bon indicateur du niveau d'anxiété sur le marché.

00:13:21:10 - 00:13:41:00

Et encore une fois, parce que ce graphique n'a pas été mis à jour, à leurs niveaux actuels, il a en fait grimpé jusqu'au niveau 66 B. Nous sommes donc tout en haut de ce graphique du point de vue du VIX. Et cela vous indique vraiment qu'il y a eu un niveau élevé de risque sur le marché. Ça a un peu baissé.

00:13:41:02 - 00:14:03:23

Mais nous regardons certainement d'une perspective d'une année à l'autre, un niveau de peur qui émane des marchés et qui a habituellement, qui sent généralement des opportunités, mais qui sent aussi, la faiblesse du marché alors que vous vous dirigez vers cela. Sur la diapositive suivante, nous parlons un peu de notre point de vue sur les marchés émergents.

00:14:03:25 - 00:14:33:03

Les marchés émergents sont donc très intéressants à bien des égards. Premièrement, d'un point de vue démographique et du point de vue de la composition, ils ont des niveaux de croissance systémique plus élevés et seront probablement en mesure de maintenir cela. Ce que vous regardez ici c'est essentiellement ce qui distingue les marchés émergents des marchés développés, c'est que les lignes orange et verte vous montrent essentiellement l'inflation globale de l'IPC de base.

00:14:33:06 - 00:14:59:25

Et ce que vous voyez, c'est qu'il est redescendu dans cette bande colorée, qui est cette fourchette tolérée de la part des banques centrales. Et c'est là que, là où les banques centrales des marchés émergents sont très différentes des marchés développés parce que les marchés développés, en particulier dans le cas des États-Unis, ne sont pas revenus à leur fourchette cible, ce qui rend le travail de la Fed beaucoup plus difficile à ce stade, parce qu'ils ne peuvent pas simplement assouplir sur la base du fait qu'ils ont une cible. L'inflation est revenue à des niveaux cibles.

00:14:59:28 - 00:15:21:29

Mais dans le cas de l'Europe, des marchés émergents et des banques centrales, elles sont tout à fait en mesure d'être très accommodantes et d'assouplir leur politique de manière plus agressive, ce qui signifie qu'elles sont mieux placées pour soutenir leurs économies. Et c'est l'une des principales caractéristiques distinctives entre les marchés émergents et les marchés développés.

00:15:22:01 - 00:15:45:12

Mais après tout ce qui a été dit et fait, nous avons un monde où nous voyons une plus grande volatilité. Et sur les marchés boursiers, et aussi inconfortables que soient les corrections, aussi déconcertantes que soient les faiblesses des marchés du marché, ne vous rassureront pas beaucoup, mais les corrections sont normales. Les corrections ont lieu sur une base assez annuelle. Je pense que c'était un graphique assez étonnant.

00:15:45:12 - 00:16:07:03

Depuis 1980, la baisse moyenne qui est le plus haut de l'année par rapport au plus bas de l'année a été, en moyenne, de 14 % au cours d'une année civile. Et malgré cela, trois fois sur quatre, le marché américain reviendra et il aura essentiellement des rendements positifs. Et ce rendement positif en moyenne a été d'environ 10 %.

00:16:07:05 - 00:16:32:06

Donc, en 2025, nous avons atteint un marché baissier, territoire aux États-Unis, nous avons baissé d'un peu plus de 20 %, avant de voir une correction très, très importante, importante, à cette tendance baissière. Mais ce qu'il faut retenir c'est que les corrections sont normales. Vous allez traverser des périodes pendant lesquelles l'anxiété sera accrue.

00:16:32:06 - 00:16:50:29

Il y aura des gens qui seront, vous savez, plus, plus enclins à vendre qu'à acheter. Et cela fait partie intégrante de cette perspective à long terme qui fait que c'est si important. Mais quand vous avez ces périodes, vous savez, il y a une très bonne règle empirique qui veut le faire. Parce que quand nous sommes passés, vous savez, qu'est-ce que nous faisons aujourd'hui ?

00:16:51:02 - 00:17:14:28

Vous savez, quand les marchés semblent être en très mauvaise posture ? Il y a beaucoup de peur. Il y a beaucoup d'anxiété. Que faisons-nous aujourd'hui ? Eh bien, sur la diapositive suivante, vous pouvez voir que nous examinons les niveaux où l'indice de peur que je viens de mentionner est le VIX. Vous savez pendant des périodes de temps il s'agit d'un indice qui en gros, vous savez, des moyennes d'environ 10 ou 15 et c'est en quelque sorte l'un de ceux qui rebondissent.

00:17:15:01 - 00:17:37:00

Mais quand vous avez une situation où cela dépasse 30, et juste pour la mémoire, il a récemment atteint 60. Ce que c'est, c'est que c'est un moment extraordinairement bon pour être plus un acheteur qu'un vendeur. Vous savez, moi, comme le dit Warren Buffett, vous savez, quand les gens sont avides, vous voulez avoir peur.

00:17:37:03 - 00:17:57:18

Et quand les gens ont peur, vous voulez être gourmand. Vous pouvez donc voir que le scénario ou la situation dans laquelle nous nous trouvons avec le VIX ayant atteint plus de 30 et au cours des 2 ou 3 dernières semaines, signifie qu'en moyenne, sur la base d'un rendement à six mois ou d'un rendement à quatre ans, ou d'un rendement à deux ans, vous obtenez des gains très démesurés.

00:17:57:18 - 00:18:23:03

Vous obtenez des gains qui sont essentiellement, vous savez, le double de la moyenne à long terme. Ce qu'il faut retenir, c'est que je sais que c'est difficile. Je sais que c'est déconcertant de passer par ces corrections, mais elles sont normales. Et là où ces corrections présentent très généralement des poches d'opportunités.

---

Destiné aux conseillers canadiens et aux investisseurs qualifiés. Les services de Gestion privée Manuvie sont réservés aux investisseurs qualifiés canadiens. Les renseignements sont en date du 29 avril 2025, à moins d'indication contraire. Cette vidéo a été préparée à des fins d'information générale seulement et ne doit pas être considérée comme un conseil financier, juridique ou autre et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'une offre par Gestion privée Manuvie à quiconque pour acheter ou vendre un placement ou un autre produit spécifique et ne doit pas indiquer une intention d'effectuer une opération. Investir comporte des risques, y compris le risque de perte de capital. Les marchés financiers sont volatils et peuvent fluctuer considérablement en fonction de l'évolution de l'entreprise, de l'industrie, de la politique, de la réglementation, du marché ou de l'économie. Ni Gestion privée Manuvie ni aucune autre société du groupe Société Financière Manuvie (« SFM ») n'agissent à titre de conseiller ou de fiduciaire auprès d'un destinataire de cet enregistrement à moins d'accord écrit contraire. Ni Gestion privée Manuvie ni ses sociétés affiliées, ni leurs administrateurs, dirigeants et employés n'assument 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. Rien dans ce document ne constitue un conseil en matière de placement, juridique, comptable, fiscal ou autre, ni une déclaration selon laquelle un placement ou une stratégie est approprié ou approprié à votre situation personnelle, ou constitue autrement une

recommandation personnelle à votre égard. Gestion privée Manuvie ne fournit pas de conseils juridiques ou fiscaux et nous vous encourageons à consulter votre propre avocat, comptable ou autre conseiller avant de prendre toute décision financière. Les investisseurs potentiels devraient prendre les conseils d'un professionnel approprié avant de prendre toute décision de placement. Toutes les opinions exprimées ont été obtenues auprès de sources jugées fiables et, de bonne foi, aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité.

Les informations contenues dans cette vidéo, y compris les déclarations concernant les tendances des marchés financiers, les événements futurs, les objectifs, la discipline de gestion ou d'autres attentes, sont basées sur les conditions actuelles du marché, qui fluctueront et peuvent être remplacées par des événements ultérieurs sur le marché ou pour d'autres raisons. Il n'y a aucune garantie que de tels événements se produiront, et s'ils devaient se produire, les résultats pourraient être significativement différents de ceux indiqués ici. Cette vidéo peut contenir des énoncés prospectifs sur les marchés, les portefeuilles modèles et les rendements futurs prévus. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de performances futures. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes inhérents, tant en ce qui concerne les composantes individuelles du portefeuille que les facteurs économiques généraux, de sorte qu'il est possible que les attentes, prévisions, projections et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas. Gestion privée Manuvie vous met en garde de ne pas vous fier indûment à ces énoncés car un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont explicites ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs formulés dans le présent document. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marché généraux au Canada, aux États-Unis et à l'étranger, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements dans les lois et les règlements et les événements catastrophiques. Avant de prendre toute décision de placement, Gestion privée Manuvie vous encourage à examiner attentivement ces facteurs et d'autres. Si vous avez des questions, n'hésitez pas à communiquer avec un membre de Gestion privée Manuvie ou à lui demander la parole.

Gestion privée Manuvie est une division de Gestion de placements Manuvie limitée et de Gestion de placements Manuvie Distributors Inc. Les services et produits bancaires sont offerts par la Banque Manuvie du Canada. Les services de gestion de patrimoine et de succession sont offerts par Gestion de placements Manuvie limitée, Manuvie et le M stylisé, le 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 informations ne remplacent pas et ne se

substituent pas à la convenance KYC (Know Your Client),  
à l'analyse des besoins ou à toute autre exigence  
réglementaire.