

**Fonds d'obligations de sociétés (FPSL)**  
**Fonds d'obligations de sociétés FCM Manuvie**  
**Gestion d'actifs Manuvie limitée**

**31 décembre 2016**

<b>Gestionnaire principal :</b>	Gestion d'actifs Manuvie	<b>Style de placement :</b>	Société
<b>Objectif de placement :</b>	Fournir un portefeuille d'obligations offrant un rendement plus élevé que celui des fonds d'obligations classiques.		
<b>Date de la dernière rencontre :</b>	Septembre 2016	<b>Date prévue de la prochaine rencontre :</b>	T3 2017
<b>Note actuelle :</b>	EN RÈGLE		

## Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
<b>Fonds d'obligations de sociétés (FPSL)</b>	6,98	1,09	7,88	2,43	3,79	4,40
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada (rendement total)	3,60	-1,19	8,79	3,52	1,66	3,23
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	3,38	2,28	-0,91	-1,09	2,12	1,19
Classement selon les quartiles <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup>	1 <sup>er</sup>	1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	1 <sup>er</sup>

## Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence et s'est classé dans le premier quartile par rapport aux fonds homologues.
- Sur la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2016 et dans le contexte de qualité de crédit de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, les obligations de sociétés notées BBB ont enregistré un rendement supérieur à celui des obligations de sociétés notées A, qui ont enregistré un rendement supérieur à celui des obligations de sociétés notées AAA/A.
- Les obligations de sociétés à long terme ont surpassé les obligations de sociétés à moyen terme, et ces dernières ont surpassé les obligations de sociétés à court terme sur la même période.
- À la fin de la période, le Fonds sous-pondérait les obligations notées AA, sa durée était conforme à celle de son indice de référence tandis que son taux était légèrement plus élevé que celui de l'indice de référence.
- Le gestionnaire reste optimiste quant aux perspectives des obligations de sociétés et prévoit que les écarts diminueront. À cause de la faiblesse soutenue des taux d'intérêt, la quête de taux plus élevés devrait rester une priorité et la demande pour les obligations de sociétés devrait donc être robuste. Toutefois, le gestionnaire est d'avis que l'incertitude politique d'un gouvernement américain dirigé par Trump pourrait créer de la volatilité à moyen et à long terme.

## Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence et se classe dans le premier quartile par rapport aux fonds homologues sur une base annualisée de cinq ans.
- Sur la période de 5 ans, les obligations de sociétés ont surpassé les obligations d'État sur la base de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Au sein des obligations de sociétés canadiennes, les obligations à long terme ont surpassé les obligations à moyen terme, qui, elles, ont surpassé les obligations à court terme. Dans le contexte de qualité de crédit de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, les obligations de sociétés notées BBB ont enregistré un rendement supérieur à celui des obligations de sociétés notées A, qui ont enregistré un rendement supérieur à celui des obligations de sociétés notées AAA/A.

## Événements importants au sein de la société

### Événements survenus au sein de la société

- En septembre 2014, la Société Financière Manuvie a annoncé l'acquisition des activités canadiennes de Standard Life plc. Cette transaction a été conclue le 30 janvier 2015 et la société fait maintenant partie de Manuvie.

### Événements propres au Fonds

- Le 1<sup>er</sup> juillet 2015, l'équipe Titres à revenu fixe canadiens de Gestion d'actifs Manuvie est devenue gestionnaire du Fonds.
- En mai 2015, dans le cadre de son processus d'intégration planifié, Gestion d'actifs Manuvie (« GAM ») a apporté des modifications à certaines de ses équipes de placement et à ses capacités en matière de placement.
- Jean-Pierre D'Agnillo, gestionnaire de portefeuille, est responsable de la gestion des obligations de sociétés pour les portefeuilles des clients et est gestionnaire principal de nombreux fonds de l'ancienne société Investissements Standard Life (ISL). M. D'Agnillo a rejoint l'équipe Titres à revenu fixe canadiens de Gestion d'actifs Manuvie dirigée par Terry Carr au moment de l'acquisition des activités canadiennes de Standard Life par Manuvie en janvier 2015.

## Commentaire du SGP

- Le Fonds d'obligations de sociétés FCM Manuvie préconise un style de gestion actif des titres à revenu fixe et se compose principalement d'obligations de sociétés canadiennes ayant une note d'au moins BBB, ce qui correspond à la catégorie « investissement » pour les régimes de retraite canadiens. Ainsi, le Fonds peut être positionné comme un fonds de revenu de meilleure qualité offrant un rendement plus élevé. L'objectif principal du Fonds est d'offrir un revenu supérieur à celui des fonds d'obligations classiques.
- Le portefeuille du Fonds est principalement composé d'obligations de sociétés canadiennes. Il affiche une note de crédit moyenne d'au moins BBB en tout temps. Le Fonds peut également investir dans des obligations de sociétés d'émetteurs étrangers. Le Fonds peut détenir des obligations, des titres adossés à des créances hypothécaires et d'autres instruments à revenu fixe, libellés en dollars canadiens ou en devises étrangères, émis par une société canadienne ou par une société étrangère. Le Fonds utilise des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins en vue d'investir indirectement dans des titres ou sur des marchés financiers, d'opérer la gestion ou de miser sur d'autres devises.
- Ayant exercé un contrôle diligent, nous croyons que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis.
- L'intégration du personnel de l'ancienne Standard Life spécialisé en placements à l'équipe Titres à revenu fixe canadiens de Manuvie ne soulève aucun problème. L'équipe a de l'expérience, possède un savoir-faire semblable à celui du personnel de Standard Life et a démontré sa capacité à ajouter de la valeur dans le cadre de portefeuilles de ce type.
- Le rendement de long terme réalisé sous la direction de M. D'Agnillo demeure excellent, l'équipe Titres à revenu fixe canadiens de Manuvie a montré qu'elle se fait une spécialité de générer un supplément de valeur au moyen des titres de crédit de sociétés. Il n'y a aucune préoccupation à l'égard du Fonds.

### Conclusion :

- Étant donné 1) que le gestionnaire s'est joint à l'équipe Titres à revenu fixe canadiens de Gestion d'actifs Manuvie et 2) que le Fonds a ajouté une valeur relative à long terme tout en demeurant fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis, le SGP maintient la note « En règle ».

<sup>(1)</sup> Le classement selon les quartiles est établi en fonction du rendement du fonds sous-jacent.

Manuvie met la présente fiche d'évaluation à votre disposition afin de vous aider à gérer votre régime de retraite.

Manuvie ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie, explicite ou tacite, quant à l'exactitude et à l'exhaustivité de ces renseignements. Bien que Manuvie ait pris toutes les mesures raisonnables pour fournir des opinions professionnelles et des renseignements exacts fondés sur des sources fiables\*, elle se réserve le droit de corriger toute erreur ou omission.

Les opinions exprimées par Manuvie dans cette fiche d'évaluation ne représentent pas le seul facteur à prendre en considération au moment de prendre des décisions ayant trait à votre portefeuille de placements. Manuvie n'est pas responsable du résultat des décisions prises en fonction des renseignements et des opinions présentés dans cette fiche.

\* Les sources peuvent comprendre, sans s'y limiter, Mercer MPA, Morningstar, Principia et Thomson Baseline.

Tous droits réservés. © 2016 La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers