

Fonds à revenu fixe de longue durée Gestion d'actifs Manuvie Fonds d'obligations à long terme (ISL)

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Gestion d'actifs Manuvie	Style de placement :	Actif
Objectif de placement :	Fournir un instrument de placement qui permet une mise en concordance avec un passif à long terme au moyen d'un portefeuille principalement composé d'obligations de qualité supérieure libellées en dollars canadiens.		
Date de la dernière rencontre :	Septembre 2016	Date prévue de la prochaine rencontre :	T3 2017
Note actuelle :	EN RÈGLE		

Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
Fonds à revenu fixe de longue durée Gestion d'actifs Manuvie	5,68	-5,68	16,67	3,28	2,49	4,24
Rendement total de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX Canada	5,21	-6,16	17,48	3,80	2,47	4,29
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	0,47	0,48	-0,81	0,52	0,02	-0,05
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	2 ^e	2 ^e	4 ^e	4 ^e	4 ^e	4 ^e

*Les fonctions de gestion du Fonds d'obligations à long terme (ISL) ont été transférées à l'équipe des titres à revenu fixe canadiens de GAM en mai 2015. Le Fonds est maintenant géré selon la même philosophie et la même méthode que le Fonds à revenu fixe de longue durée Gestion d'actifs Manuvie. Par conséquent, le tableau ci-dessus contient les chiffres de rendement de ce fonds, qui diffèrent des chiffres de rendement de long terme du Fonds d'obligations à long terme (ISL), mais renseignent davantage sur la performance de l'actuelle équipe de gestion.

Analyse du rendement à court terme

- Le Fonds a enregistré un rendement conforme à celui de son indice de référence en 2016 et se classe dans le quatrième quartile par rapport aux fonds homologues.
- Le Fonds sous-pondérait légèrement les obligations d'État et surpondérait les obligations de sociétés à la fin de la période.
- D'après l'indice des obligations à long terme FTSE TMX Canada, les obligations à long terme ont inscrit un rendement solide en chiffres absolus dans un contexte de baisse des taux d'intérêt et de faible inflation. Cependant, les rendements absolus sont devenus négatifs au second semestre, les obligations canadiennes n'ayant pas échappé à la réévaluation à l'échelle mondiale des taux obligataires.
- L'indice des obligations à long terme FTSE TMX Canada a surpassé les indices des obligations à court terme et à moyen terme FTSE TMX Canada sur les 12 derniers mois.
- Au sein de l'indice, les obligations de sociétés ont mieux fait que les obligations d'État en 2016, ce qui devrait constituer un avantage pour le gestionnaire, qui a eu pour stratégie de surpondérer les obligations de sociétés.
- 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 conforme à celui de son indice de référence sur une cinq ans et se classe dans le quatrième quartile par rapport aux fonds homologues.
- D'après l'indice des obligations à long terme FTSE TMX Canada, les obligations à long terme ont inscrit un excellent rendement en chiffres absolus dans un contexte de baisse des taux d'intérêt et de faible inflation.
- L'indice des obligations à long terme FTSE TMX Canada a obtenu un rendement annualisé supérieur à ceux des indices des obligations à court terme et à moyen terme FTSE TMX Canada sur les cinq dernières années. Au sein de l'indice, les obligations de sociétés ont surpassé les obligations d'État dans l'ensemble sur la même période, ce qui devrait constituer un avantage pour le Fonds, qui a eu pour stratégie de surpondérer les obligations de sociétés.

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

- 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. Le Fonds d'obligations de longue durée Standard Life auparavant géré par ISL Canada est maintenant géré par l'équipe Titres à revenu fixe canadiens de Manuvie, qui inclut maintenant les membres de l'ancienne équipe Titres à revenu fixe d'ISL Canada.
- L'équipe de gestion des titres à revenu fixe responsable de toutes les stratégies de titres à revenu fixe canadiens gérées activement est chapeautée par Terry Carr, tête dirigeante de l'équipe des titres à revenu fixe canadiens de GAM de Toronto. Jean-Pierre D'Agnillo, Ara Froundjian et Jose Saracut de l'ancienne équipe des titres à revenu fixe canadiens d'ISL Canada ont rejoint l'équipe de GAM, qui compte désormais 14 spécialistes en placements.

Commentaire du SGP

- L'approche de gestion utilisée pour le portefeuille d'obligations repose sur une combinaison équilibrée de prévision de taux d'intérêt, de répartition sectorielle et de sélection de titres. Le portefeuille s'appuie sur un scénario de taux d'intérêt à horizon de trois à six mois. Une proportion importante de l'actif du Fonds est placée en obligations d'État, obligations de province et obligations de société à plus de 10 ans. Le Fonds détient également des obligations libellées en devises étrangères et des obligations à rendement réel. Les placements peuvent être faits directement ou indirectement, et les titres sont de qualité supérieure et liquides, de façon à ce qu'il soit possible de remanier le portefeuille selon l'évolution des prévisions et des valeurs relatives.
- La gestion du Fonds ne soulève aucun problème, l'équipe Titres à revenu fixe canadiens de Manuvie a été renforcée par l'adjonction du personnel de Standard Life, et le rendement de long terme demeure excellent.
- L'intégration du personnel de l'ancienne Standard Life spécialisé en placements à l'équipe des 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.

Conclusion : • Étant donné que le Fonds a obtenu des rendements comparables à ceux de son indice de référence 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 ».

⁽¹⁾ 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