



**Fonds d'obligations à court terme (ISL)**  
**Fonds d'obligations à court terme Gestion d'actifs Manuvie**  
**Gestion d'actifs Manuvie limitée**

**31 décembre 2016**

**Gestionnaires principaux :** Hosen Marjaee et Ara Froundjian **Style de placement :** Actif

**Objectif de placement :** Générer un revenu d'intérêts et limiter les fluctuations du capital en investissant surtout dans des titres à revenu fixe de courte durée libellés en dollars canadiens.

**Date de la dernière rencontre :** Juillet 2016 **Date prévue de la prochaine rencontre :** T4 2017

**Note actuelle :** EN RÈGLE

### Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
<b>Fonds d'obligations à court terme (ISL)</b>	s. o.	1,82	3,43	2,79	1,48	s. o.
Indice des obligations à court terme FTSE TMX Canada	s. o.	1,75	3,06	2,62	1,16	s. o.
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	s. o.	0,07	0,37	0,17	0,31	s. o.
Classement selon les quartiles <sup>(1)</sup>	s. o.	4 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>	s. o.

### Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence et se classe dans le quatrième quartile par rapport aux fonds homologues.
- La sous-pondération des bons du Trésor et la surpondération du secteur des services financiers ont stimulé le rendement relatif.
- Sur la période d'un an se terminant le 31 décembre 2016, les obligations de sociétés ont connu un rendement supérieur à celui des obligations d'État, comme le montre l'indice des obligations à court terme FTSE TMX Canada. Parmi les obligations de sociétés, les obligations notées AAA/AA ont surpassé les obligations notées A et BBB. Cela a eu un effet favorable sur la stratégie du Fonds, qui surpondérait les obligations de sociétés.

### Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence de 2013 à 2016.
- Sur la période de 4 ans se terminant le 31 décembre 2016, les obligations de sociétés ont connu un rendement supérieur à celui des obligations d'État, comme le montre l'indice des obligations à court terme FTSE TMX Canada. Parmi les obligations de sociétés, les obligations notées BBB ont surpassé les obligations notées AAA/AA et A. Cela a eu un effet favorable sur la gestion du Fonds, qui a constamment surpondéré les obligations de sociétés.
- Le rendement à long terme ne présente aucun problème.

## 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 à court terme Standard Life, anciennement géré par Ara Froundjian, d'ISL Canada, est désormais géré par l'équipe des titres à revenu fixe canadiens de Manuvie, dont fait maintenant partie M. Froundjian.
- 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

- Le Fonds d'obligations à court terme (ISL) est un mandat à gestion active des titres à revenu fixe fondé sur une combinaison équilibrée d'anticipation des taux d'intérêt, de répartition par secteurs et de sélection des titres. Toutefois, il est prévu que le Fonds soit structurellement surpondéré en obligations de société de grande qualité. Une part importante de l'actif du Fonds est investie dans des obligations d'État, de provinces et de sociétés et des liquidités peuvent être détenues, de temps à autre, pour gérer la position de trésorerie ainsi qu'à des fins stratégiques.
- Ayant exercé un contrôle diligent, nous croyons que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis.
- Le Fonds a dégagé un rendement relatif positif au cours de chaque année depuis 2013. Ceci se reflète dans les rendements annuels et les rendements sur des périodes flottantes.
- 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 1) que nous sommes d'avis que les personnes qui se sont jointes à l'équipe des titres à revenu fixe canadiens de Manuvie permettront à celle-ci d'offrir un processus décisionnel approfondi, 2) que le Fonds sera géré de façon similaire, et 3) que le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence de manière constante tout en demeurant fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis, nous maintenons 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