

Fonds d'obligations mondiales Templeton Manuvie Placements Franklin Templeton

31 décembre 2016

Gestionnaires principaux :

Michael Hasenstab, Sonai Desai

Style de placement : Actif

Objectif de placement :

Générer un revenu courant élevé et une plus-value du capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe et des actions privilégiées émis partout dans le monde.

Date de la dernière rencontre :

Février 2016

Date prévue de la prochaine rencontre :

T1 2017

Note actuelle :

EN RÈGLE

Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
Fonds d'obligations mondiales Templeton Manuvie	9,99	5,00	5,40	8,47	0,17	5,75
Indice MSCI Monde hors Canada – Indice mondial des obligations d'État JP Morgan	-0,96	1,91	9,75	16,81	-1,94	4,88
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	10,95	3,09	-4,34	-8,34	2,11	0,87
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	1 ^{er}	1 ^{er}	4 ^e	1 ^{er}	4 ^e	1 ^{er}

Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement quasiment nul, quoique supérieur à celui de l'indice. Il s'est classé dans le quatrième quartile.
- Le Fonds a enregistré d'excellents résultats au quatrième trimestre, le rendement étant principalement attribuable aux stratégies de taux d'intérêt. La position de change du Fonds a nui au rendement, alors que la durée financière négative des obligations du Trésor américain a contribué au rendement.
- Tout au long de l'année, la position de change a plombé les résultats, surtout ceux des placements européens et des placements en dollars US. Le Fonds a maintenu une approche défensive à l'égard des taux d'intérêt dans les pays développés et dans les marchés émergents. Par conséquent, la durée financière n'a eu qu'un effet limité.
- Le gestionnaire du portefeuille est d'avis qu'une stratégie mondiale sans contraintes est la façon la plus efficace de se positionner en prévision de hausses des taux d'intérêt, car elle donne accès à un éventail complet d'occasions de placement dans le monde. De ce fait, la durée financière du portefeuille est proche de zéro et les gestionnaires effectuent des placements à durée négative dans les titres du Trésor américain, qu'ils considèrent comme adaptés au risque actuel de taux d'intérêt. Le portefeuille a pris des positions acheteur dans certaines monnaies de marchés émergents présentant d'intéressantes valorisations à long terme.
- Plusieurs devises ont continué de perdre de la valeur face au dollar américain à court terme, tandis que d'autres ont rebondi et se sont appréciées. La sous-pondération du dollar américain et du yen japonais a eu une incidence négative sur le rendement. Les gestionnaires ont de manière sélective étoffé les positions pour lesquelles ils sont le plus optimistes en période de volatilité, mais ils sont d'avis que les données fondamentales redeviendront le moteur du rendement du marché mondial.
- Comme le style de gestion du Fonds privilégie une approche unique, caractérisée par une erreur de suivi élevée, qui repose sur le positionnement en devises et sur les produits dérivés pour stimuler le rendement et dévier de manière significative de la composition de l'indice, les résultats à court terme peuvent parfois être considérablement différents de ceux de l'indice.

Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de trois des cinq dernières années et a généré une valeur ajoutée sur une période annualisée de cinq ans. Grâce au rendement réalisé à long terme, le Fonds se classe dans le premier quartile.
- Le positionnement des devises a le plus contribué au rendement supérieur ou inférieur à long terme.

- La répartition géographique et le positionnement sur la courbe de taux, et dans une moindre mesure les titres de créance d'État, ont aussi contribué au rendement du portefeuille à long terme.
- Le style de gestion du portefeuille de titres à revenu fixe mondiaux, unique et sans contrainte, peut entraîner à court terme des écarts de rendements par rapport à l'indice mondial des obligations d'État, ce qui fait que le Fonds peut se classer tantôt dans le premier quartile et tantôt dans le quatrième. Il est préférable d'évaluer les résultats sur de plus longues périodes, car les gestionnaires tentent de générer d'excellents rendements absolus à long terme.

Événements importants au sein de la société

Événements survenus au sein de la société

- Il n'y a eu aucun événement important au sein de la société au cours des trois dernières années.

Événements propres au Fonds

- Il n'y a eu aucun événement important propre au Fonds au cours des trois dernières années.

Commentaire du SGP

- Selon l'équipe du Fonds mondial d'obligations Templeton, l'application d'une stratégie reposant sur la recherche fondamentale afin de déterminer les sources possibles de revenu courant élevé partout dans le monde, et qui met à profit les occasions portant sur la durée financière, les devises et les obligations d'État, offre les meilleures chances de dégager de solides rendements corrigés du risque. Le Fonds est géré de manière indépendante de son indice de référence, ce qui permet au portefeuille de détenir des positions qui, selon les gestionnaires de portefeuille, contribueront au rendement. Il s'agit d'une stratégie visant la génération d'alpha qui investit à l'échelle mondiale, ce qui peut inclure des titres des marchés développés et émergents, même si la pondération des titres de moindre qualité est limitée à 25 % de la valeur des actifs.
- Ayant exercé un contrôle diligent, nous croyons que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis.
- Bien que le Fonds ait obtenu un rendement de long terme inférieur à celui de son indice de référence, il se classe dans les quartiles supérieurs. Dans l'ensemble, son déficit de rendement s'explique par les mauvais résultats des stratégies employées en matière de devises et de taux d'intérêt, soit les stratégies définies par le gestionnaire comme étant ses sources de valeur ajoutée. Compte tenu du processus et de la philosophie employés, le rendement du Fonds peut s'écarter considérablement de celui de l'indice à court terme. Cependant, le Fonds a dégagé d'excellents rendements à long terme, tant en termes absolus que par rapport aux fonds homologues.

Conclusion :

- Étant donné 1) que le Fonds s'est bien classé en ce qui concerne le rendement à long terme par rapport aux autres fonds de sa catégorie et qu'il a respecté la philosophie de placement et le style de gestion énoncés, 2) que son rendement s'explique en partie par les stratégies mises en œuvre en matière de devises et de taux d'intérêt et 3) que l'équipe reste stable et possède des gestionnaires de portefeuilles principaux solides et compétents, le Fonds conserve sa 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