

**Fonds de stratégies d'obligations mondiales à rendement absolu (ISL)**  
**Fonds de stratégies d'obligations mondiales à rendement absolu ISL Manuvie**  
**Standard Life Investments Ltd**

**31 décembre 2016**

<b>Gestionnaire principal :</b>	Roger Sadewsky	<b>Style de placement :</b>	Stratégies d'obligations mondiales à rendement absolu
<b>Objectif de placement :</b>	Le Fonds vise à générer des rendements positifs à moyen et à long terme, quelle que soit la conjoncture.		
<b>Date de la dernière rencontre :</b>	T3 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 de stratégies d'obligations mondiales à rendement absolu (ISL)</b>	S. O.	S. O.	S. O.	2,91	*6,13	S. O.
CDOR (3 mois) (indice de référence)	S. O.	S. O.	S. O.	0,91	0,90	S. O.
CDOR (3 mois) + 3 % (objectif)	S. O.	S. O.	S. O.	3,91	3,90	S. O.
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	S. O.	S. O.	S. O.	2,00	5,23	S. O.

\* Remarque sur le rendement : Le rendement du Fonds qui a été fourni par SRC pour 2016 est nettement supérieur à celui du fonds sous-jacent qui a été d'environ 2,4 % pour l'année. SRC explique cet écart considérable par l'importante rentrée de fonds dans le Fonds en février 2016 et par le délai de négociation d'une journée qui s'en est suivi. En raison de cette situation, le Fonds a enregistré un rendement mensuel de 4,16 % en février, contre 0,13 % pour le composé (le fonds sous-jacent).

## Analyse du rendement à court terme

- Le fonds a affiché un rendement absolu positif en 2016 et a surpassé son indice de référence au cours de la période.
- Plusieurs stratégies ont fortement contribué aux résultats du Fonds pendant l'année. Les obligations de sociétés américaines ainsi que celles à court terme et à rendement élevé ont soutenu le rendement au cours de la période. L'écart papillon sur les titres américains, la paire de devises favorisant le yen japonais plutôt que le franc suisse et la pondération des obligations d'État coréennes ont été profitables au portefeuille.
- Le fonds a liquidé un certain nombre de stratégies sous-jacentes qui avaient atteint leurs objectifs ou en raison de l'évolution de la conjoncture. Parmi les positions nouvellement établies vers la fin de l'année, soulignons une stratégie de position vendeur sur les taux d'intérêt américains, car l'on s'attend à un resserrement de la politique monétaire, et une stratégie axée sur l'accentuation de la courbe des taux liée aux attentes d'inflation de l'indice des prix de détail au Royaume-Uni, car l'on croit que les attentes d'inflation à court et à long terme s'éloigneront à moyen terme.

## Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds ne dispose pas de suffisamment de données à long terme sur le rendement pour procéder à une analyse. Toutefois, depuis la création du Fonds, le rendement est solide et il n'y a pas d'inquiétudes.

## Événements importants au sein de la société

### Événements survenus au sein de la société

- En septembre 2014, la Standard Life plc a annoncé la vente de ses activités canadiennes à la Société Financière Manuvie. Cette transaction a été finalisée le 30 janvier 2015. Cette vente n'a eu aucune incidence sur le Fonds SMRA puisqu'il continue d'être géré par la même équipe de gestion de la Standard Life au Royaume-Uni.

### Événements propres au Fonds

- En mai 2015, Standard Life Investments a annoncé que Sebastian Mackay, directeur principal des placements de l'équipe de gestion des placements multiactifs, donnerait sa démission et quitterait la société. M. Mackay était un gestionnaire du Fonds de stratégies d'obligations mondiales à rendement absolu (« SOMRA ») depuis 2013 et un gestionnaire du Fonds de stratégies mondiales à rendement absolu (« SMRA ») depuis 2014. Adam Skerry a remplacé M. Mackay au sein du Fonds SOMRA, mais il a été décidé que personne ne serait nommé pour le remplacer au sein du Fonds SMRA.

## Commentaire du SGP

- La stratégie du Fonds est d'atteindre son objectif au moyen d'une répartition dynamique dans un large éventail d'occasions de placement sur le marché des titres à revenu fixe et le marché des changes. Ces occasions sont analysées en investissant dans des actifs traditionnels (notamment les obligations du gouvernement, les titres de créance, la dette des marchés émergents, les obligations indexées à l'inflation, les devises et les autres types d'instruments à revenu fixe) et en utilisant des stratégies de placement ayant recours à des techniques dérivées avancées. Le Fonds peut prendre des positions acheteur ou vendeur sur les marchés et des groupes de titres au moyen de contrats dérivés. La trésorerie sera détenue aux fins d'administration et de stratégie.
- 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'équipe des placements multiactifs d'ISL a vécu le départ de plusieurs membres de la direction au cours des dernières années, qui travaillent maintenant pour des concurrents et cherchent à former des équipes de placements multiactifs similaires et à offrir des gammes de produits semblables. Récemment, Sebastian Mackay a quitté ISL et a rejoint David Millar et d'autres anciens membres de l'équipe de placements multiactifs d'ISL chez Invesco. En juillet 2013, Euan Munro a aussi laissé ISL pour assumer un rôle de direction au sein de l'équipe de placements multiactifs d'Aviva.
- Même si le départ de membres de l'équipe ayant contribué aux succès antérieurs du Fonds est quelque peu dérangeant, le talent des ressources toujours en place et l'ampleur de l'expérience de l'équipe de placements multiactifs d'ISL nous confirme que ces changements dans le personnel ne devraient pas avoir de répercussions négatives sur les activités de gestion quotidiennes du Fonds. L'équipe s'est agrandie considérablement au cours des dernières années de même que les actifs ont progressé : le nombre de membres dans l'équipe est passé de 26 en 2012 à 62 en 2016.
- De plus, Guy Stern fait partie intégrante de l'équipe de gestion principale depuis plusieurs années et nous sommes d'avis qu'il s'agit du remplaçant logique d'Euan Munro. Nous croyons que sa nomination a assuré la continuité du fonds avec le moins de changements au sein des activités de la gestion quotidienne du Fonds.
- Le Fonds de SOMRA a atteint son objectif risque/rendement établi depuis son lancement il y a relativement peu de temps.

### Conclusion :

- Étant donné que 1) le Fonds est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis, 2) le Fonds a atteint ses objectifs risque/rendement à moyen terme et 3) nous restons confiants dans le fait que le roulement de l'équipe de placements ne devrait pas avoir de répercussions négatives sur la gestion quotidienne du Fonds, le SGP maintient la note « En règle ».

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. © La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, 2016

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers