

Fonds d'obligations canadiennes Manuvie (GAM)

Fonds d'obligations (ISL)

Gestion d'actifs Manuvie limitée

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Gestion d'actifs Manuvie	Style de placement :	Actif
Objectif de placement :	Procurer sur le long terme des rendements constitués d'intérêts et de plus-values, tout en préservant le capital, au moyen de placements constitués principalement de titres à revenu fixe libellés 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 d'obligations canadiennes Manuvie (GAM)	5,29	-0,87	8,73	3,10	2,05	3,61
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	3,60	-1,19	8,79	3,52	1,66	3,23
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	1,69	0,33	-0,06	-0,42	0,39	0,38
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	1 ^{er}	3 ^e	2 ^e	3 ^e	3 ^e	2 ^e

*Les fonctions de gestion du Fonds d'obligations (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 d'obligations canadiennes GAM. 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 valeur (ISL), mais renseignent davantage sur la performance de l'actuelle équipe de gestion.

Analyse du rendement à court terme

- Sur une période d'un an, le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence et s'est classé dans le troisième quartile par rapport aux fonds homologues.
- À la fin de la période considérée, la durée financière du Fonds était légèrement plus courte que celle de son indice de référence.
- Le Fonds surpondère les obligations de sociétés et sous-pondère les obligations d'État.
- Sur la période d'un an se terminant le 31 décembre 2016, les obligations de sociétés ont surpassé les obligations d'État selon l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. De façon générale, les obligations à long terme ont surpassé les obligations à moyen terme, et ces dernières ont surpassé les obligations à court terme. Du côté des obligations de sociétés, les obligations notées BBB ont surpassé les obligations notées A, lesquelles ont surpassé les obligations notées AAA/AA. Dans ce contexte, la stratégie du Fonds, qui consiste à surpondérer les obligations de sociétés, pourrait stimuler son rendement.
- 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

- Sur la période annualisée de 5 ans considérée, le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence et il se classe dans le deuxième quartile par rapport aux fonds homologues.
- Sur la période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2016, les obligations de sociétés ont surpassé les obligations d'État selon l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. De façon générale, les obligations à long terme ont surpassé les obligations à moyen terme, et ces dernières ont surpassé les obligations à court terme. Du côté des obligations de sociétés, les obligations notées BBB ont surpassé les obligations notées A, lesquelles ont surpassé les obligations notées AAA/AA. Dans ce contexte, la stratégie du Fonds, qui consiste à surpondérer les obligations de sociétés, pourrait stimuler son rendement.

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 mars 2016, dans le cadre de l'intégration planifiée de Standard Life, le Fonds d'obligations canadiennes Standard Life a été intégré au Fonds obligations Manuvie.
- En mai 2015, dans le cadre de l'intégration planifiée de Standard Life, Gestion d'actifs Manuvie (GAM) a apporté des modifications à certaines équipes et à certaines capacités de gestion de portefeuilles. Les fonctions de gestion du Fonds d'obligations canadiennes d'ISL ont transférées à l'équipe des titres à revenu fixe canadiens de GAM de Toronto et le Fonds est désormais géré par Terry Carr et Hosen Marjaee, respectivement chef et directeur général principal de l'équipe des titres à revenu fixe canadiens de GAM.
- L'équipe de gestion des titres à revenu fixe responsable de toutes les stratégies de titres à revenu fixe canadiens gérées activement sera désormais 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

-
- Selon l'équipe des titres à revenu fixe, la génération d'un rendement de long terme supérieur à la moyenne sur le marché obligataire canadien repose sur une gestion active s'appuyant sur l'analyse fondamentale. Employant une combinaison d'approches ascendante et descendante d'analyse à l'égard des titres de crédit, l'équipe vise à repérer et à exploiter les « poches de valeur » que renferme le marché obligataire. La philosophie de placement de l'équipe met l'accent sur la répartition sectorielle, la qualité de crédit et les choix de titres, ainsi qu'une gestion active de la courbe des taux et de la réduction des risques.
- En mai 2015, la gestion du Fonds d'obligations canadiennes d'ISL a été transférée à l'équipe des titres à revenu fixe canadiens de GAM de Toronto et le Fonds est désormais géré par Terry Carr et Hosen Marjaee, respectivement chef et directeur général principal de l'équipe Titres à revenu fixe canadiens de GAM. Nous sommes d'avis que l'équipe de GAM possède une profondeur et une solide expérience, affiche d'excellents antécédents et applique un processus de placement bien structuré et rigoureux.
- Le Fonds a produit des rendements qui ont dépassé ceux de son indice de référence à long terme.
- 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 croyons que le transfert de la gestion à l'équipe des titres à revenu fixe de GAM n'aura aucun effet défavorable sur la gestion quotidienne du Fonds et 2) que le rendement de long terme demeure conforme aux attentes, le SGP conserve 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