Fonds d'obligations (Jarislowsky Fraser)
Fonds d'obligations Jarislowsky Fraser Manuvie
Jarislowsky Fraser Limitée

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Équipe des titres à revenu fixe	**Style de placement :**	Actif
Objectif de placement :	Obtenir un revenu élevé ainsi qu'une appréciation du capital. L'indice de référence du Fonds est l'indice obligataire universel FTSE TMX.		
Date de la dernière rencontre :	T2 2016	**Date prévue de la prochaine rencontre :**	T2 2017
Note actuelle :	**EN RÈGLE**		

Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
Fonds d'obligations (Jarislowsky Fraser)	6,20	0,06	8,21	3,10	2,88	4,05
Indice obligataire universel FTSE (rendement global)	3,60	-1,19	8,79	3,52	1,66	3,23
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	2,59	1,25	-0,58	-0,42	1,22	0,82
Classement selon les quartiles [1]	1er	1er	4e	3e	1er	1er

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 premier quartile par rapport aux fonds homologues.
- La répartition sectorielle est l'élément qui a le plus contribué au rendement, et ce, principalement en raison de la forte surpondération des obligations de sociétés.
- Le positionnement dans le secteur des obligations de sociétés a eu un effet favorable, principalement en raison de la sous-pondération des titres notés AAA/AA, qui ont réalisé une moindre performance, et de la surpondération des titres notés A/BBB, qui se sont très bien comportés.
- Au sein des obligations d'État, la surpondération des obligations provinciales a également eu un effet légèrement positif.
- La durée financière a nui au rendement, la sous-pondération des obligations à long terme ayant eu un effet négatif.
- Le portefeuille continue de surpondérer nettement les obligations de sociétés et de privilégier les titres les moins bien notés parmi les obligations de qualité. Globalement, la durée financière du portefeuille demeure semblable à celle de l'indice de référence.
- Selon les sous-indices de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, les obligations de sociétés ont dégagé un rendement supérieur à celui de l'indice élargi. Le style de gestion du Fonds, orienté vers le crédit, a eu une incidence positive sur le rendement à court terme.

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 dégagé un rendement positif sur une période annualisée de cinq ans. Ce rendement à long terme le classe dans le premier quartile par rapport aux fonds homologues.
- La sélection des obligations de sociétés a eu une incidence le plus souvent positive et est le facteur qui a le plus contribué au rendement annualisé sur cinq ans.
- La répartition sectorielle a aussi produit des résultats légèrement positifs à long terme.
- Selon les sous-indices de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, les obligations de sociétés ont généralement affiché en moyenne un rendement supérieur aux obligations d'État. Le style de gestion du Fonds, orienté vers le crédit, a eu une incidence positive sur le rendement à long terme.

Événements importants au sein de la société

Événements survenus au sein de la société

- Le 1er février 2015, Dan Hanson, gestionnaire de portefeuille, Actions américaines, est devenu membre du comité de stratégie de placement Kim White, gestionnaire de portefeuille de titres à revenu fixe, a démissionné du comité de stratégie de placement, mais il continue de participer à la gestion des portefeuilles de titres à revenu fixe.
- Le 1er février 2015, Marc Novakoff, CFA, gestionnaire de portefeuille, Actions mondiales, est devenu membre du comité de stratégie de placement M. Novakoff s'est joint à la société en 2003 et possède 13 ans d'expérience en placement.
- En octobre 2015, Kelly Patrick a été promue au poste de gestionnaire de portefeuille d'actions internationales et est devenue membre du comité de stratégie de placement. Michel Brutti, ancien gestionnaire de portefeuille d'actions internationales, reste membre du comité responsable des stratégies de placement, mais il ne sera plus chargé de la gestion courante de la stratégie Actions internationales.

Événements propres au Fonds

- Le 1er juillet 2015, Kim White, gestionnaire de portefeuille de titres à revenu fixe, a démissionné du comité de stratégie de placement, mais il continue de participer à la gestion des portefeuilles de titres à revenu fixe.
- En avril 2016, Jarislowsky Fraser a annoncé qu'Antoine Potter a rejoint l'équipe des titres à revenu fixe, au sein de laquelle il occupera le poste de gestionnaire de portefeuille adjoint et participera à la planification du départ à la retraite de la gestionnaire de portefeuille Kim White.
  M. Potter a plus de 15 ans d'expérience dans le domaine des placements; il a pour spécialité l'analyse des titres de créance et la valeur relative. M. Potter s'occupe, de façon permanente, de la gestion de l'ensemble des produits à revenu fixe.

Commentaire du SGP

- Le Fonds d'obligations (Jarislowsky Fraser) est un mandat à revenu fixe qui investit dans les obligations avec pour objectif de générer un revenu courant élevé et une croissance du capital. En général, le Fonds surpondère les obligations de sociétés par rapport à l'indice de référence. Aussi la performance sectorielle (obligations fédérales, provinciales, municipales et de sociétés) a-t-elle un effet déterminant sur le rendement du Fonds comparé à celui de l'indice.
- 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 enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence à long terme et se classe dans les quartiles supérieurs par rapport aux fonds homologues.
- Au cours des dernières années, plusieurs événements importants sont survenus au sein de la société et du Fonds. Nous avons rencontré, à de nombreuses reprises, les équipes de direction et de gestion des placements de Jarisloswky Fraser et la promotion récente de plusieurs spécialistes en placement clés au sein du comité de stratégie de placement a renforcé notre opinion que la société s'est recentrée sur les activités de gestion de portefeuille et qu'elle est déterminée à conserver les meilleurs éléments et à mettre en œuvre son approche axée sur le travail en équipe.
- L'arrivée récente du gestionnaire de portefeuille adjoint Antoine Potter est une bonne chose, l'équipe continuant de graduellement transférer les responsabilités en vue du futur départ à la retraite de Mme Kim White.

Conclusion :

- Étant donné 1) que le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence à long terme, tout en respectant la philosophie de placement et le style de gestion établis, 2) que le Fonds se classe dans les quartiles supérieurs de sa catégorie et 3) que nous estimons que la société s'est recentrée sur les activités de gestion de portefeuille et qu'elle est déterminée à conserver ses meilleurs éléments et à mettre en œuvre son approche axée sur le travail d'équipe, nous maintenons 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