

Fonds d'obligations (Guardian)

31 décembre 2016

Fonds d'obligations Guardian Manuvie

Gestionnaire principal :	Peter Hargrove et Domenic Gallelli	Style de placement :	Actif
Objectif de placement :	Procurer un revenu courant élevé constitué d'intérêts, tout en préservant le capital et en recherchant des occasions d'appréciation du capital, grâce à des placements dans des obligations, des débetures, des billets ou d'autres titres de créance.		
Date de la dernière rencontre :	Août 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 (Guardian)	4,10	-1,40	8,30	3,75	1,39	3,18
Indice obligataire universel FTSE (rendement global)	3,60	-1,19	8,79	3,52	1,66	3,22
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	0,50	-0,21	-0,49	0,23	-0,27	-0,05
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	3 ^e	4 ^e	4 ^e	1 ^{er}	4 ^e	4 ^e

Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence et se classe dans le quatrième quartile par rapport aux fonds homologues.
- D'autre part, le rendement a également été inférieur à celui de l'indice au quatrième trimestre de 2016. La surpondération des obligations à long terme du gouvernement de la Colombie-Britannique a nui au rendement, car les taux d'intérêt ont augmenté pendant le trimestre. Ce désavantage a été quelque peu atténué par la surpondération des obligations de sociétés de grande qualité ainsi que par la durée plus courte des obligations de sociétés canadiennes du secteur des services financiers.
- La contre-performance observée en 2016 s'explique surtout par les placements du Fonds dans certaines obligations de sociétés de qualité supérieure, qui ont enregistré un rendement inférieur à celui des obligations de sociétés de moindre qualité. Le fait que la durée financière soit plus courte que celle de l'indice de référence est un autre élément qui a nui au rendement, les obligations de sociétés à long terme ayant affiché une bonne performance au cours des trois premiers trimestres. La contre-performance a été partiellement compensée par la sélection des obligations de sociétés financières canadiennes de qualité supérieure et des obligations fédérales, ainsi que par la surpondération des obligations provinciales à long terme.
- Le portefeuille continue à surpondérer les obligations de sociétés de qualité supérieure et à sous-pondérer les obligations du gouvernement du Canada. Le Fonds a une durée financière plus courte que celle de l'indice de référence et il tend à surpondérer les obligations notées AA.
- Selon le gestionnaire, la plupart des paramètres fondamentaux des obligations de sociétés nord-américaines vont demeurer stables pour ce qui est de la situation bilanciale et de la liquidité. Guardian va conserver et accroître la surpondération des obligations de sociétés de qualité supérieure à court et à moyen terme.
- Selon les sous-indices obligataires universels FTSE TMX Canada, les obligations de sociétés ont dégagé un rendement supérieur à celui de l'indice élargi en 2016. 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 deux des cinq dernières années et a généré un rendement relativement conforme à celui de l'indice de référence sur une période annualisée de cinq ans. Ce rendement à long terme le classe dans le quatrième quartile par rapport aux fonds homologues.
- La gestion rigoureuse de la durée financière du Fonds constitue une partie importante du processus du gestionnaire de portefeuille. Ainsi, à long terme, il n'est pas prévu que la durée financière du portefeuille soit très différente de celle de l'indice de référence. En conséquence, tout changement important de la durée financière découlera de changements apportés à celle de l'indice universel FTSE/TMX. Ainsi, même si la durée financière plus courte du Fonds a contribué au rendement au quatrième trimestre, le positionnement n'est pas suffisant pour avoir une forte influence sur le rendement. Lorsque des titres libellés en devises sont achetés, les fondamentaux de la position en devises du Fonds sont examinés, puis la position est couverte à 100 %.
- Selon les sous-indices obligataires universels FTSE TMX, le marché canadien des titres à revenu fixe de première qualité a affiché un rendement supérieur aux obligations à rendement élevé en raison de la haute qualité des titres de créances. Les obligations fédérales ont dégagé un rendement inférieur à celui des obligations de sociétés. 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

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

Événements propres au Fonds

- En septembre 2015, Uzma Khan a été embauchée en tant qu'analyste de crédit dans l'équipe des titres à revenu fixe, pour participer à la recherche et à l'analyse concernant certains titres, secteurs d'activité et thèmes. Elle compte 16 années d'expérience dans le secteur.

Commentaire du SGP

- Le Fonds d'obligations (Guardian) est un portefeuille à revenu fixe à gestion active ayant pour objectif de générer une valeur ajoutée grâce à un portefeuille stratégiquement orienté en fonction des principales évolutions qui se produisent sur le marché obligataire. Guardian utilise une approche axée sur les titres à revenu fixe de base. On s'attend à ce que le Fonds obtienne généralement un rendement supérieur à celui de son indice de référence, mais il connaîtra en général un rendement inférieur à celui de son indice pendant les périodes au cours desquelles l'aversion pour le risque diminue et le rendement des titres de qualité inférieure augmente.
- L'ajout d'obligations étrangères et d'obligations libellées en devises, ainsi que la capacité de générer de la valeur ajoutée par le positionnement sur la courbe des taux et la sélection de titres, sont des moyens qui seront utilisés dans certains contextes, par exemple lorsque les taux d'intérêt sont faibles, comme c'est le cas actuellement. Les gestionnaires de portefeuille estiment que les marchés obligataires canadiens ne sont toujours pas efficaces.
- Ayant exercé un contrôle diligent, nous croyons que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis. Guardian emploie une méthode de recherche fondée sur le travail d'équipe et continue de gérer le portefeuille en limitant le risque. Le Fonds a pour philosophie de base de gérer le portefeuille avec le souci de préserver le capital. Le portefeuille limite le risque en privilégiant la qualité et adoptant une approche prudente, qui a aidé le portefeuille à éviter les titres de crédit de qualité médiocre.
- Le Fonds a enregistré un rendement légèrement inférieur à long terme et se classe dans les quartiles inférieurs. Au cours des deux dernières années, le rendement a été généralement semblable à celui de l'indice de référence. Étant donné que l'équipe des gestionnaires adopte une approche des placements dans les obligations de sociétés de plus en plus prudente et axée sur la qualité, le rendement demeure en grande partie conforme aux attentes, car ce sont les gestionnaires privilégiant les titres de créance de qualité inférieure qui ont enregistré les meilleurs rendements récemment.

Conclusion :

- Étant donné 1) que le fonds a enregistré un rendement conforme à celui de l'indice de référence, tant à court terme qu'à long terme, tout en demeurant fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis, 2) que les gestionnaires ont continué d'ajouter de la valeur grâce à la sélection des titres (leur principale source de valeur ajoutée) et 3) que le personnel de l'équipe de gestion du Fonds a connu très peu de roulement, le SGP maintient 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