

Fonds à revenu fixe (Beutel Goodman)

Fonds à revenu fixe Beutel Goodman Manuvie

Beutel, Goodman & Compagnie Ltée

31 mars 2017

Gestionnaire principal :	David Gregoris	Style de placement :	Gestion active
Objectif de placement :	Obtenir un revenu élevé grâce à un portefeuille constitué principalement de titres à revenu fixe, par exemple des obligations d'État et de sociétés du Canada, tout en préservant le capital investi.		
Date de la dernière rencontre :	T2 2016	Date prévue de la prochaine rencontre :	T2 2017
Note actuelle :	SOUS ÉVALUATION		

Rendement annuel du fonds (%)

	2013	2014	2015	2016	2017	AAJ	5 ans
Fonds à revenu fixe (Beutel Goodman)	2,93	0,42	7,50	-0,09	2,18	1,37	2,55
Indice obligataire universel FTSE (rendement global) ⁽¹⁾	4,54	0,84	10,26	0,78	1,51	1,24	3,52
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	-1,61	-0,42	-2,76	-0,87	0,67	0,13	-0,97

Analyse du rendement à court terme

- Le Fonds a surclassé son indice de référence au premier trimestre et pour la période de 12 mois close le 31 mars 2017.
- Cette surperformance est principalement attribuable à la répartition des titres de créance au sein du portefeuille. La duration et le positionnement sur la courbe des taux ont eu un effet neutre pendant la même période.
- Au cours des 12 derniers mois, le Fonds a tiré profit de ses placements en titres de créance et de sa sélection de titres dans ce secteur. Le positionnement sur la courbe a eu une incidence négative au cours de la dernière année et la duration du mandat a de nouveau eu un effet neutre sur le rendement.

Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a été devancé par son indice de référence au cours de quatre des cinq dernières années, n'ajoutant de la valeur que durant la dernière. Sur une base annualisée de cinq ans, le Fonds n'a pas généré de valeur ajoutée.
- Les stratégies du Fonds à l'égard des titres de créance, son positionnement sur la courbe des taux et sa courte duration ont nui à son rendement à long terme. La duration historiquement courte du Fonds continue d'avoir des effets négatifs sur les rendements annualisés à long terme, mais la sous-performance est principalement imputable à la sélection de titres.
- La récente amélioration du rendement relatif commence à avoir un effet sur la performance annualisée du Fonds, son rendement sur deux ans se situant à moins de 10 points de base de celui de l'indice de référence.

Événements importants au sein de la société

Événements 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 2014, Beutel Goodman a annoncé que Bruce Corneil, directeur principal, Titres à revenu fixe, prenait sa retraite et quittait la société le 31 mars 2015. Depuis, l'équipe des titres à revenu fixe est dirigée par David Gregoris, CFA, qui travaillait aux côtés de M. Corneil depuis 1994 dans ses fonctions de gestionnaire de portefeuille et de stratège.
- En janvier 2016, Beutel Goodman a annoncé l'embauche de Derek Brown au poste de vice-président principal, Titres à revenu fixe. M. Brown a été nommé cogestionnaire du portefeuille, aux côtés de David Gregoris, pour les stratégies de titres à revenu fixe de la société.

Commentaire du SGP

- Le Fonds à revenu fixe (Beutel Goodman) préconise une gestion active des titres à revenu fixe axée principalement sur l'ajout de valeur grâce, principalement, à la gestion active de la duration et des variations de la courbe de taux ainsi qu'au suivi des écarts de crédit.
- 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'embauche de Derek Brown au début de 2016 visait à améliorer la perspective macroéconomique de l'équipe des titres à revenu fixe de la société. M. Brown a été désigné cogestionnaire du portefeuille aux côtés de David Gregoris à l'égard des stratégies liées aux titres à revenu fixe de Beutel Goodman. Sue McNamara continue d'effectuer le travail de recherche et d'analyse relatif aux titres de crédit.
- L'équipe a consacré beaucoup d'efforts au cours de la dernière année et depuis le départ à la retraite de M. Corneil à l'étude de divers éléments de la conjoncture économique qui influent sur le marché obligataire. Elle estime toujours que la faiblesse actuelle des taux d'intérêt n'est pas normale, mais constate par ailleurs que l'ensemble du marché comporte un certain nombre d'éléments qui maintiennent les taux à leur niveau actuel.
- L'équipe a apporté certains changements à la stratégie du portefeuille, modifiant notamment la pondération relative des placements en obligations de sociétés et en obligations provinciales. La duration courte, à l'origine de la sous-performance historique du Fonds, a été modifiée à l'été 2015, et ne s'éloigne plus désormais autant de l'indice de référence.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de quatre des cinq dernières années et n'a pas réussi à générer une valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans. Bien que ces résultats puissent être en partie imputables à la philosophie de placement du Fonds, le gestionnaire n'a pas totalement répondu à nos attentes au cours des dernières années.
- Le rendement à long terme a été décevant, mais les résultats à court terme semblent indiquer que le processus de l'équipe et ses perspectives sur la conjoncture des marchés s'améliorent. Le SGP continue d'évaluer les changements apportés à la composition de l'équipe de placement ainsi que leur nouvelle méthode.

Conclusion :

- Le Fonds demeure sous évaluation parce que, d'une part, son rendement à long terme est inférieur à celui de son indice de référence et que, d'autre part, la composition de l'équipe de gestion a changé depuis le départ à la retraite de l'ancien chef d'équipe.

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 où des décisions ayant trait à votre portefeuille de placements sont prises. 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, notamment, Morningstar, Principia et Thomson Baseline.

Tous droits réservés. © 2017 La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers