




**Système de notes attribuées par la Surveillance des placements :**

-  Aucune préoccupation
-  Préoccupations modérées nécessitant une surveillance fréquente et étroite
-  Préoccupations sérieuses nécessitant un examen approfondi et susceptibles d'entraîner le retrait de la plateforme de fonds

Date mars 19, 2026

Gestionnaire de fonds Gestion de placements Manuvie

Statut de la Surveillance des placements ● **Fonds sous évaluation**

Produit(s) visé(s)

Fonds d'obligations américaines sans restriction FCM Manuvie (4446)

Sommaire

- L'équipe Titres mondiaux à rendement élevé de Gestion de placements Manuvie (l'« équipe de placement ») adopte désormais un processus de constitution de portefeuille qui est davantage axé sur la gestion des risques afin de tirer profit du bêta et des hausses de l'indice de référence des titres à rendement élevé. Ce processus offre également une protection contre les baisses et permet de générer un rendement excédentaire, principalement grâce à la sélection des titres.
- L'équipe Recherche de gestionnaires, Monde (RGM) considère qu'il s'agit d'un changement significatif du processus de placement qui justifie une surveillance étroite, et ce, afin de garantir que l'équipe est en mesure de mettre en œuvre efficacement cette nouvelle approche et d'obtenir des résultats conformes au profil révisé.
- La note du Fonds d'obligations américaines sans restriction Manuvie (le « Fonds ») est passée à « Fonds sous évaluation».

Commentaires

Afin d'améliorer l'aspect concurrentiel du profil de rendement du Fonds, l'équipe de placement a mis au point une approche de constitution de portefeuille davantage axée sur la gestion des risques et alignée sur l'indice de référence, qui intègre une méthodologie de calcul de l'indicateur DTS (Duration-Times-Spread) neutre. Cet indicateur combine l'écart de durée, qui mesure la sensibilité du cours d'une obligation aux variations d'écart de taux, et l'écart de taux, qui mesure la différence entre le rendement d'une obligation et celui d'un indice de référence sans risque. La multiplication de ces deux facteurs fournit une donnée unique qui reflète la volatilité attendue d'un titre en fonction des variations des écarts de taux. En cherchant à maintenir des DTS comparables à celles de l'indice de référence (par niveau de qualité du crédit et par secteur), la méthodologie neutre devrait permettre à l'équipe de constituer un portefeuille

mieux diversifié et de mettre en œuvre des contraintes de risque de manière plus efficace et plus étroitement alignée sur l'indice de référence des obligations à rendement élevé.

Répercussions

La répartition est désormais fondée sur la méthodologie de calcul de l'indicateur DTS neutre : Une méthodologie de calcul de l'indicateur DTS neutre est désormais utilisée dans le cadre de l'évaluation de la valeur relative et de la constitution de portefeuille. Cette approche vise à améliorer le bêta et la participation aux hausses du marché des obligations à rendement élevé, tout en offrant une protection contre les baisses et en générant un rendement excédentaire, principalement grâce à la sélection des titres. Par ailleurs, les placements dans des titres à rendement élevé de qualité moindre ont été étoffés pour réduire le risque d'erreur de suivi de l'indice de référence des titres à rendement élevé.

La flexibilité de la structure du capital et la pondération des titres autres que les titres à rendement élevé ont été réduites de manière significative : Le portefeuille, qui met davantage l'accent sur les obligations à rendement élevé, est désormais principalement composé de titres obligataires à rendement élevé admissibles à un indice. Les placements dans l'ensemble de la structure du capital ont été réduits, tout comme certains placements significatifs dans d'autres catégories d'actifs, comme les prêts bancaires, les obligations de première qualité et les créances titrisées.

Bêta et gestion des risques : Le processus révisé de l'équipe impose des limites plus strictes afin d'éviter les effets négatifs liés à un bêta trop faible lorsque les marchés sont en hausse.

Accent accru sur la sélection des émissions : Ce changement fait en sorte que le profil de rendement du portefeuille reflète plus directement les perspectives fondamentales de l'équipe de recherche des titres de créance de GPM.

Conclusion

Input closing remarks Par conséquent, la note du Fonds a été abaissée, passant de « Fonds en règle » à « Fonds sous évaluation ». L'équipe RGM surveillera ce Fonds de près.



La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (Manuvie)

Les produits et services d'épargne-retraite collective sont offerts par La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (Manuvie). Manuvie, le M stylisé et Manuvie & M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence. Les bulletins Avis et Message de la Surveillance des placements^{MC} sont des publications de Recherche de gestionnaires, Monde (RGM) de Manuvie. Les renseignements qui figurent aux présentes ne sont pas exhaustifs; RGM ne donne aucune garantie quant à leur exactitude et ils pourraient changer selon l'évolution du marché et d'autres conditions.

© La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, 2026. Tous droits réservés. Des formats accessibles et des aides à la communication sont offerts sur demande. Rendez-vous à l'adresse manuvie.ca/accessibilite pour obtenir de plus amples renseignements. Manuvie, C. P. 396, Waterloo (Ontario) N2J 4A9.