

Le Fonds de placement Performax Or

Rapport annuel 2018



L'avantage du Fonds Or

- S'appuie sur la solidité reconnue, l'intégrité et la philosophie de prudence en matière de gestion de portefeuille dont fait preuve Manuvie depuis plus de 125 ans
- Bénéficie de l'envergure de l'une des principales sociétés d'assurance vie du monde, qui se traduit par des activités diversifiées et de vastes ressources permettant de tirer profit d'occasions de croissance intéressantes
- Portefeuille d'actions géré par l'équipe de Gestion d'actifs Manuvie, un gestionnaire mondial d'actifs dont le savoir-faire englobe une grande variété de catégories d'actifs et qui procure des solutions de gestion de placements aux sociétés offrant des services financiers et des régimes de retraite ainsi qu'à d'autres institutions
- Accès au portefeuille d'immeubles commerciaux de qualité supérieure de Manuvie
- Accès au portefeuille diversifié d'actifs à long terme non traditionnels de Manuvie

Faites confiance à Manuvie

Depuis plus de 125 ans, les Canadiens s'en remettent à Manuvie lorsqu'ils prennent d'importantes décisions financières. Aujourd'hui, nous offrons des produits et des services financiers à *un Canadien sur cinq*.

Renseignements utiles

Compte tenu des changements que subit actuellement l'économie, les liquidités sont primordiales pour toute institution financière. Manuvie s'autofinance entièrement. Autrement dit, l'exploitation de la Société génère des flux de trésorerie suffisants pour lui permettre d'exercer ses activités sans avoir à dépendre du marché du papier commercial ni d'autres modes de financement à court terme. Par ailleurs, la Société a consciemment évité de mener des activités qui peuvent donner lieu à des besoins de liquidités immédiats, ce qui lui a permis de conserver des niveaux élevés de liquidités. Manuvie conserve en tout temps des liquidités importantes et de nombreux actifs à court terme de grande qualité, qui totalisaient 16,2 milliards de dollars canadiens au 31 décembre 2018².

En optant pour Manuvie, vous aurez l'assurance d'avoir placé votre *confiance* au bon endroit



Une histoire qui dure depuis plus de **125 ans**



Classée dans la tranche supérieure de 10% des 500 plus grandes sociétés de gestion de fonds au monde¹



Une capitalisation boursière de **38,4 milliards de \$ CAD²**



Un actif sous gestion et administration **de plus de 1 100 milliards de \$³**



Plus de 28 millions de clients partout dans le monde font affaire avec nous³



43,7 millions de \$ CAD in en dons et en commandite⁴

¹ Source : P&I/Towers Watson, à la fin de l'année 2017.

² Source : Fiche de renseignements sur la solidité financière 2018, au 31 décembre 2018.

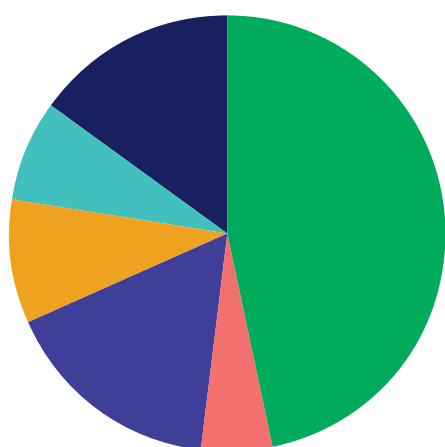
³ Source : Manuvie, Fiche de renseignements sur la Société à l'échelle mondiale, au 31 décembre 2018.

⁴ Source : Déclaration de contribution à la collectivité 2017 - Société Financière Manuvie. En date de 2017.

La philosophie de placement du Fonds Or

La composition de l'actif du Fonds Or a été établie dans le but de répondre aux besoins à long terme de nos titulaires de contrats. La stabilité des rentrées de fonds des produits vie entière permet de placer l'actif dans des titres à long terme. Le Fonds vise la répartition suivante : 60 % de placements à revenu fixe et 40 % de placements à revenu variable. Selon nous, cette stratégie de placement équilibrée est idéale pour produire des rendements attrayants tout en diversifiant les risques pour les titulaires de contrats. En outre, nous gérons le Fonds conformément à des directives de placement axées sur la prudence.

Composition de l'actif au 31 décembre 2018



■ Obligations cotées

 **46,8 %**

■ Actions cotées

 **9,3 %**

■ Titres de créance non cotés

 **5,4 %**

■ Actions de sociétés fermées

 **7,5 %**

■ Créances hypothécaires

 **16,2 %**

■ Placements immobiliers

 **14,8 %**

Renseignements sur le fonds

➤ Création :
Novembre 2007

➤ Valeur liquidative totale au
31 décembre 2018 : **1,38 G\$**

➤ Frais de placement* pour 2018 :
12 points de base

➤ Nombre de contrats en vigueur**
au 31 décembre 2018 : **30 950**

* Les frais de placement peuvent varier d'une année à l'autre en raison du nombre et de la nature des opérations exigées pour maintenir la composition cible du Fonds.

** Contrats Performax Or uniquement. Ne comprend pas les contrats VU Manuvie.





Obligations cotées

Au 31 décembre 2018, ce segment représente **46,8 %** de l'actif total du Fonds Or.

Ce portefeuille d'obligations de qualité supérieure est géré de manière à contribuer à la diversification sur les plans sectoriel et géographique.

Au 31 décembre 2018

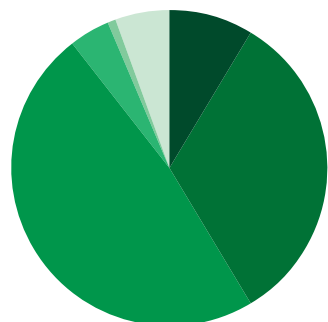
Notation des obligations cotées	(%)
AAA	19,9
AA	11,6
A	34,4
BBB ou moins	29,0
Autres	5,1
Total	100,0

Durée avant l'échéance	(%)
Moins de 5 ans	28,8
5 ans et plus	71,2
Total	100,0

Principales obligations cotées en portefeuille au 31 décembre 2018

Pourcentage des obligations cotées détenues	(%)
Gouvernement du Canada	8,7
Province de l'Ontario	5,9
Province de Québec	5,4
Capital Desjardins	3,5
Province de la Colombie-Britannique	3,4
Province de l'Ontario, coupon détaché général	3,3
Caisse Desjardins	3,2
Bell Canada	3,1
Telus Corporation	3,0
Intact Corporation financière	3,0
Total	42,5

Répartition sectorielle – obligations cotées



■ Gouvernement du Canada	8,7
■ Obligations provinciales	32,8
■ Obligations municipales	48,1
■ Titres adossés à des créances hypothécaires ou à des créances mobilières	4,3
■ Autres	0,8
■ Fonds de liquidités - Dérivés de crédit	5,4



Titres de créance non cotés

Au 31 décembre 2018, ce segment représente **5,4 %** de l'actif total du Fonds Or.

Le portefeuille de titres de créance non cotés du Fonds Or contribue à la diversification du portefeuille de titres à revenu fixe au chapitre des émetteurs et des secteurs d'activité, car il procure des occasions qui ne sont pas présentes sur les marchés publics. Nos placements en titres non cotés bénéficient en outre d'engagements et de garanties qui procurent une meilleure protection contre le risque de crédit et un plus grand potentiel de recouvrement en cas de défaut de paiement.

Au 31 décembre 2018

Notation des obligations non cotées	(%)
AAA	3,6
AA	0
A	9,0
BBB ou moins	86,6
Autres	0,8
Total	100,0



Créances hypothécaires

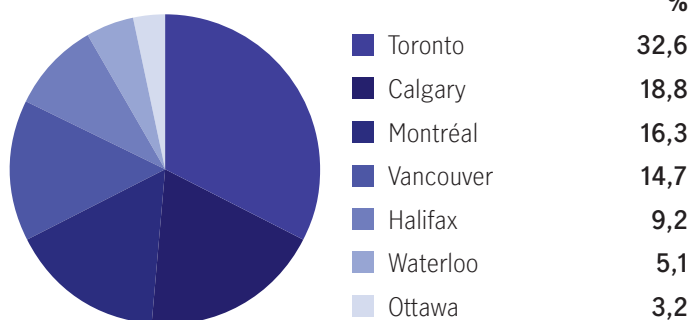
Au 31 décembre 2018, ce segment représente **16,2 %** de l'actif total du Fonds Or.

Le volet créances hypothécaires est diversifié selon l'emplacement et le type d'immeuble. Ces créances hypothécaires commerciales de premier rang ont été souscrites avec discernement et continuent d'afficher un faible ratio prêt-valeur et un ratio de couverture de la dette élevé.

Au 31 décembre 2018

Durée avant l'échéance	(%)
Moins de 5 ans	45,3
5 ans et plus	54,7
Total	100,0

Placements selon l'emplacement au 31 décembre 2018



Public equity

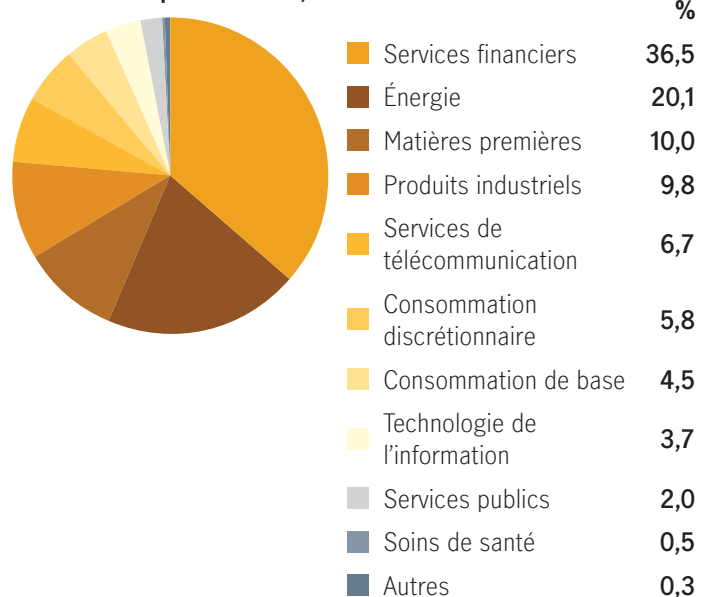
Au 31 décembre 2018, ce segment représente **9,3 %** de l'actif total du Fonds Or.

Pour ce volet, l'objectif du Fonds de placement Performax Or est de refléter l'indice S&P/TSX 60, les actions faisant au besoin l'objet d'un rééquilibrage aux fins de l'atteinte de cet objectif. L'indice S&P/TSX 60 regroupe les 60 principales sociétés (en termes de capitalisation) – dont les titres sont les plus liquides – parmi celles cotées à la Bourse de Toronto.

Actions ordinaires en portefeuille au 31 décembre 2018

Common stock holdings	(%)
Banque Royale du Canada	9,0
La Banque Toronto-Dominion	8,3
Enbridge Inc.	5,7
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,6
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,9
Suncor Énergie Inc.	4,1
Banque de Montréal	3,8
BCE Inc.	3,2
Brookfield Asset Management	3,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,0
Total	50,9

Placements par secteur, au 31 décembre 2018





Actions de sociétés fermées

Au 31 décembre 2018, ce segment représente **7,5 %** de l'actif total du Fonds Or.

Le portefeuille du Fonds peut notamment contenir des actions de sociétés fermées de Manuvie, une source d'actifs pouvant remplacer les obligations de société à long terme et dont la symétrie avec nos passifs à long terme est excellente.

La majorité de ces placements exclusifs sont gérés à l'interne et représentent divers secteurs économiques tels que le bois d'oeuvre, les terres agricoles, les infrastructures ainsi que les exploitations pétrolières et gazières. Certains secteurs peuvent être absents du Fonds Or.

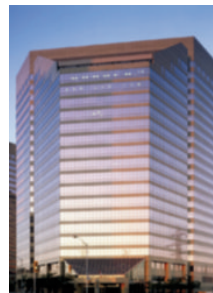


Placements immobiliers

Au 31 décembre 2018, ce segment représente **14,8 %** de l'actif total du Fonds Or.

Les placements immobiliers sont gérés par Immobilier Manuvie, l'unité mondiale de gestion immobilière de Manuvie. Le Fonds de placement Performax Or investit dans un parc immobilier diversifié constitué d'immeubles de qualité supérieure situés, en général, dans les grands centres urbains et les grandes banlieues du Canada. Le portefeuille est diversifié selon l'emplacement et le type d'immeuble; le rendement global de l'ensemble des immeubles est calculé, puis il est soumis à une ventilation sectorielle. Résultat : des rendements plus stables, car nous n'affectons pas d'immeubles particuliers à des comptes de placement précis.

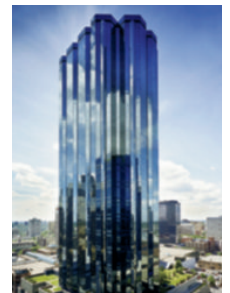
Immobilier Manuvie



North American Centre
Toronto



Centre Manuvie
Montréal



Manulife Place
Edmonton



Manulife Place
Ottawa



Manulife Place
Vancouver



Le rendement du Fonds Or

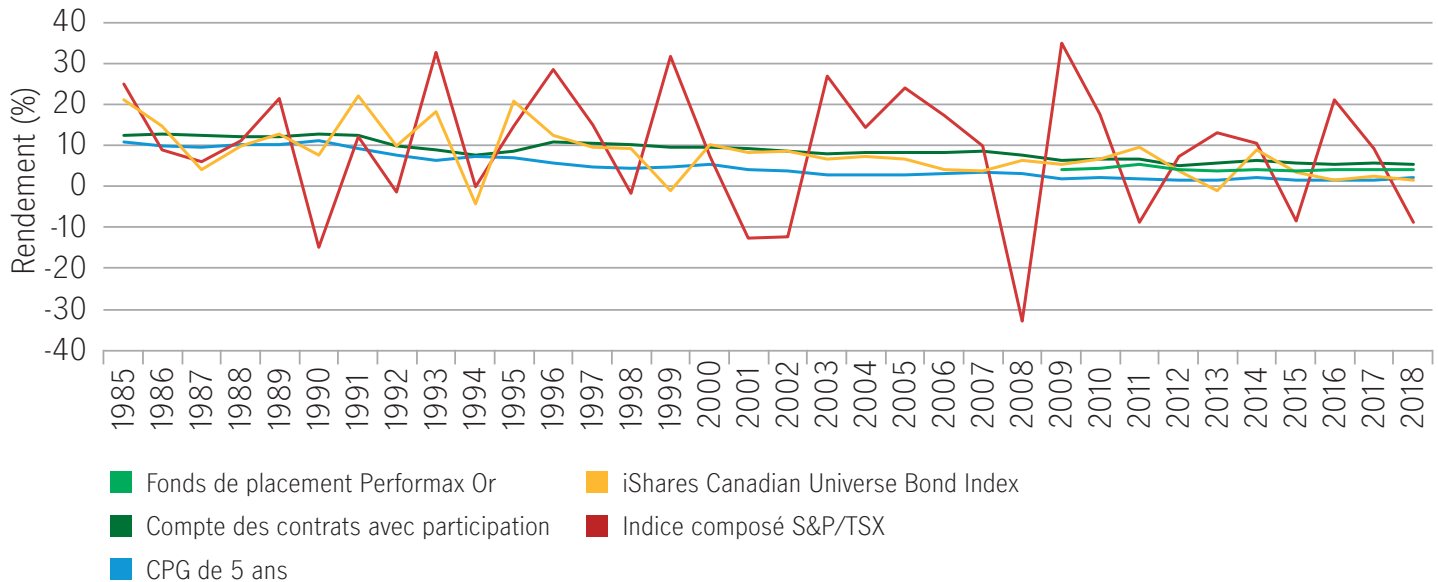
Méthode du nivellement

Le rendement du Fonds de placement Performax Or aura en bout de ligne une incidence sur les valeurs du contrat. Manuvie nivelle le rendement du Fonds afin d'en réduire la volatilité, ce qui contribue à réduire la volatilité des valeurs des contrats au fil du temps.

Rendement à long terme

Afin d'illustrer les effets du nivellement, le graphique et le tableau ci-après présentent les rendements passés du Compte des contrats avec participation de Manuvie et du Fonds de placement Performax Or en fonction de divers indicateurs économiques. La composition de l'actif du Compte des contrats avec participation de Manuvie est similaire à la composition cible du Fonds de placement Performax Or; nous leur appliquons d'ailleurs une méthode de nivellement semblable. À ce titre, les rendements passés¹ du Compte des contrats avec participation de Manuvie nous fournissent des renseignements intéressants sur la structure de rendement qu'on obtient par la méthode du nivellement. Toutefois, la composition de l'actif n'étant pas identique, les rendements dégagés à long terme par le Compte et le Fonds peuvent différer quelque peu. Les taux des CPG de 5 ans fournissent un aperçu du rendement pouvant être obtenu sur tout nouveau placement à taux fixe pour la période visée, ainsi que l'évolution de ce rendement au fil des ans. L'indice composé S&P/TSX² indique la fluctuation du rendement des actions pendant la même période. Si l'on compare les courbes du graphique, on peut constater l'incidence que peut avoir le rendement des placements sur ceux du Compte des contrats avec participation de Manuvie et du Fonds de placement Performax Or.

Rendements passés



Le tableau présente des rendements annualisés seulement; il ne saurait être interprété comme un conseil en matière de placements. Il ne s'agit pas non plus d'une comparaison parfaite entre le Compte des contrats avec participation de Manuvie, l'indice composé S&P/TSX, les CPG de cinq ans et le Fonds de placement Performax Or, car nous n'avons pas analysé toutes leurs composantes. Les résultats passés ne sont pas représentatifs des rendements futurs. Les rendements peuvent être supérieurs ou inférieurs aux rendements passés.

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Rendement nivelé du Fonds de placement Performax Or (%)	3,94	4,00	4,21	3,87	4,08	3,91	4,11	5,50	4,50	4,00

Rendements annualisés moyens

Ce tableau présente les valeurs au 31 décembre 2018.

Average	Rendement du Fonds Or (%)	Indice composé S&P/TSX ¹ (%)	iShares Canadian Universe Bond Index ² (%)	CPG de 5 ans ³ (%)	Indice des prix à la consommation ³ (%)
1 an	3,9	-8,9	1,4	2,2	2,0
3 ans	4,0	6,4	1,9	1,7	1,8
5 ans	4,0	4,1	3,5	1,7	1,7
10 ans	4,2	7,9	4,2	1,8	1,7
15 ans		6,6	4,6	2,2	1,7
Rendements annualisés moyens (depuis 1985)		8,2	7,8	4,9	2,3
Écart type (depuis 2009 pour le Fonds Or et depuis 1985 pour les autres)	0,5	15,6	6,2	3,2	1,3

¹ Source : S&P Dow Jones indices.

² Source : BlackRock.

³ Source : Banque du Canada.



Renseignements utiles

Il est important de se rappeler que le *Fonds Or* a été créé récemment, et que pour un tel fonds, la méthode de nivellement ne produit pas nécessairement les mêmes résultats que pour un fonds établi depuis longtemps. Il faudra quelques années avant que la méthode de nivellement porte ses fruits et réduise la volatilité au même niveau que celle d'un fonds de vie entière plus âgé.

Si vous désirez obtenir de plus amples renseignements sur la solidité de Manuvie et ses rendements, nous vous invitons à consulter le site **manuvie.com**.

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

Performax et Performax Or sont des marques déposées de Manuvie (La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers). Performax Or est offert par Manuvie. Le présent document est protégé par le droit d'auteur. Ce document ne peut être reproduit sans l'autorisation écrite de Manuvie. Manuvie, Manuvie & M stylisé, et le M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisés par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.