

Fonds d'actions américaines (Guardian) Guardian Capital LP

Gestionnaire principal : Sri Iyer

Date d'examen du rendement : 30 juin 2014

Objectif de placement : Générer une appréciation du capital à long terme grâce à des placements dans des actions et des titres apparentés à des actions d'émetteurs dont les principales activités se déroulent aux États-Unis.

Style de gestion : CAPR

Rendement annuel du fonds (%)

	2010	2011	2012	2013	2014	AAJ	5 ans
Fonds d'actions américaines (Guardian)	5,48	24,00	2,55	20,79	27,30	8,97	15,58
Indice S&P 500 (\$ CA)	4,79	18,40	11,31	24,59	26,41	7,48	16,81
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	0,69	5,60	-8,76	-3,80	0,89	1,49	-1,23
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	2 ^e	1 ^{er}	4 ^e	4 ^e	2 ^e	1 ^{er}	3 ^e

Rendement annualisé – classements relatifs ⁽¹⁾ (au 30 juin 2014)

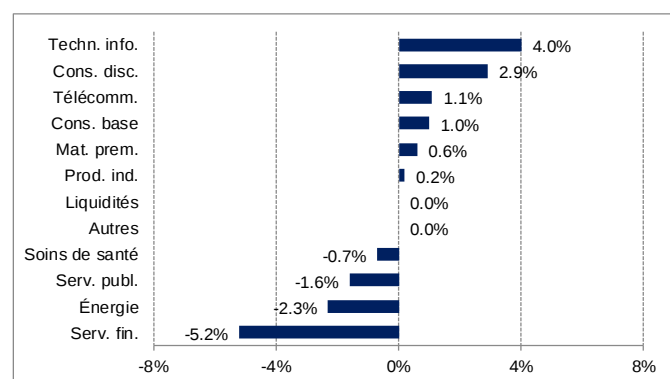
3 ans	4 ^e	quartile
5 ans	3 ^e	quartile
7 ans	3 ^e	quartile
10 ans	3 ^e	quartile

Caractéristiques de risque (5 années se terminant le 30 juin 2014)

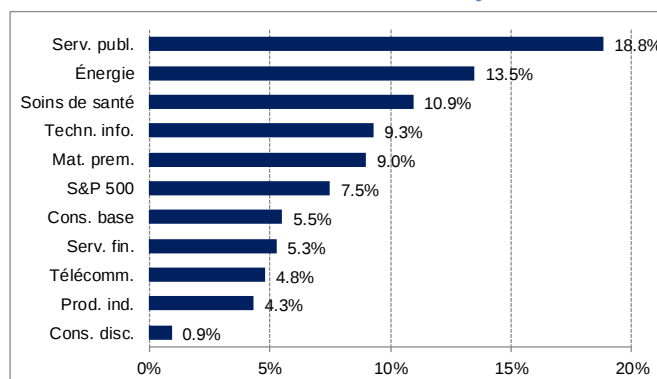
Volatilité à la baisse	2,22 %	2 ^e	quartile
Écart-type	10,26 %	2 ^e	quartile
Erreur de réplcation	4,58 %	2 ^e	quartile
Ratio d'information	-0,14	3 ^e	quartile
Bêta	1,08	2 ^e	quartile

Positionnement du portefeuille

Écarts sectoriels du fonds



Rendement des secteurs de l'indice à ce jour



Analyse du rendement à court terme

- Depuis le début de l'année, 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 sélection des titres a été la principale source de valeur ajoutée, surtout dans les secteurs de la consommation de base et des produits industriels.
- La répartition sectorielle a produit des résultats neutres.
- Selon les indices du style S&P 500, les actions de valeur ont affiché un rendement supérieur en moyenne. Comme le style de gestion du fonds privilégie la croissance à un prix raisonnable axée sur la croissance, il a eu une incidence négative sur le rendement à court terme.

Analyse du style à long terme

	2010	2011	2012	2013	2014	AAJ	5 ans
Style de placement le plus performant	Valeur	Croissance	Croissance	Valeur	Croissance	Valeur	Valeur

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, mais n'a pas généré de valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans. Ce rendement à long terme le classe dans le troisième quartile par rapport aux fonds homologues.
- La sélection des titres a généré des résultats le plus souvent négatifs et a le plus nui à la valeur relative sur une base annualisée de cinq ans.
- La répartition sectorielle a aussi produit des résultats négatifs à long terme.
- Selon les indices du style S&P 500, les actions de valeur ont enregistré un rendement supérieur en moyenne. Comme le style de gestion du fonds privilégie la croissance à un prix raisonnable axée sur la croissance, il a eu une incidence négative 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 cinq dernières années.

Événements propres au fonds

- Il n'y a eu aucun événement important propre au fonds au cours des cinq dernières années.

Observations de l'équipe Qualité et Choix

- Le Fonds d'actions américaines (Guardian) est un fonds d'actions américaines qui privilégie une analyse ascendante et une croissance à un prix raisonnable, en mettant l'accent sur les sociétés de qualité dont la croissance des bénéfices est stable. L'équipe de gestion de ce produit emploie un modèle quantitatif pour repérer les actions qui correspondent à ces critères. Le fonds affiche généralement un rendement supérieur lorsque le marché connaît une hausse ou une baisse constante, et un rendement inférieur lorsque le marché a un caractère plus spéculatif, qu'il est dynamique et qu'il présente d'importantes pointes de volatilité.
- 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 n'a pas réussi à ajouter de valeur relative à long terme et se classe dans les quartiles inférieurs. Cette situation peut être, en partie, attribuable à son processus de placement quantitatif précis qui tend à obtenir des rendements inférieurs dans des marchés boursiers qui subissent une forte volatilité (avec plusieurs points d'inflexion), comme celle connue au cours des dernières années.
- Toutefois, nous croyons que le rendement inférieur n'est pas entièrement attribuable au processus de placement et au style de gestion du fonds, mais également à une mauvaise mise en place du portefeuille, comme l'a confirmé le gestionnaire lors de notre dernière réunion de diligence.
- De plus, nous en sommes venus à la conclusion que le modèle quantitatif utilisé dans la gestion du portefeuille est davantage adapté aux stratégies non américaines, puisque la répartition régionale est un élément important dont le présent fonds ne bénéficie pas.

Conclusion : Bien que les rendements inférieurs à long terme du fonds puissent, en partie, être attribués à son processus de placement quantitatif précis, nous attribuons désormais la cote N'EST PLUS OFFERT, puisque nous croyons que les anomalies des marchés desquelles le modèle cherche à profiter sont plus avantageuses pour des stratégies non américaines.

Point de vue du gestionnaire

- Malgré une forte baisse du PIB américain découlant des conditions météorologiques des premiers mois de 2014, la croissance semble s'accélérer dans les pays développés, quoique de manière lente et inégale. L'économie de tous les pays développés a continué à connaître une certaine croissance, alors que celle des pays émergents connaît un ralentissement, et ce, même si l'économie chinoise semble se stabiliser. Une hausse récente du risque géopolitique pourrait également engendrer des changements indésirables. Néanmoins, les marchés ont bien accueilli les améliorations économiques, même si celles-ci sont modestes et fragiles. Nous continuons d'observer des rendements boursiers positifs depuis le début de l'année.

⁽¹⁾ Le classement selon les quartiles est établi en fonction du rendement du fonds sous-jacent.

La Standard Life met la présente fiche d'évaluation à votre disposition afin de vous aider à gérer votre régime de retraite.

La Standard Life 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 la Standard Life 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 la Standard Life 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. La Standard Life 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. © 2014 Compagnie d'assurance Standard Life du Canada

Assurance Standard Life limitée