Fonds d'actions mondiales (Guardian)
Guardian Capital LP

Gestionnaire principal : Sri Iyer, Fiona Wilson

Date d'examen du rendement : 31 décembre 2014

Objectif de placement : Générer une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille d'actions et de titres apparentés à des actions d'émetteurs dont les activités se déroulent un peu partout dans le monde.

Style de gestion : CAPR

Rendement annuel du fonds (%)

	2010	2011	2012	2013	2014	5 ans
Fonds d'actions mondiales (Franklin)	8,62	-16,60	12,41	26,27	15,20	8,20
Indice mondial MSCI (net) ($ CA)	6,48	-2,67	13,96	35,91	15,01	13,04
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	2,14	-13,93	-1,55	-9,64	0,19	-4,84
Classement selon les quartiles [1]	1er	4e	4e	4e	2e	4e

Rendement annualisé – classements relatifs [1] (au 31 décembre 2014)

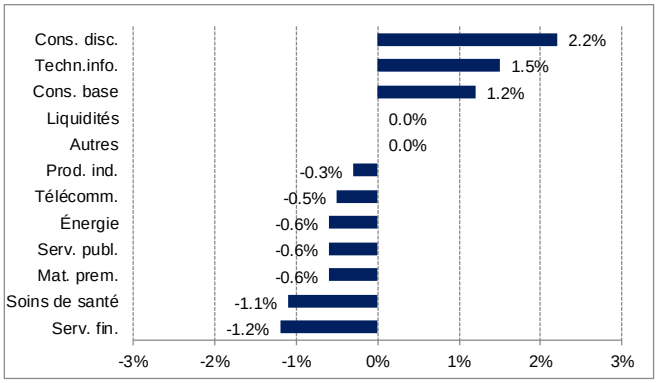
3 ans	4e	quartile
5 ans	4e	quartile
7 ans	4e	quartile
10 ans	4e	quartile

Caractéristiques de risque (5 années se terminant le 31 décembre 2014)

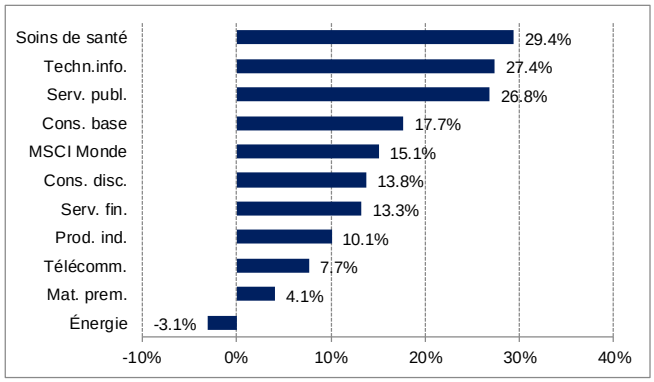
Volatilité à la baisse	2,11 %	1er	quartile
Écart-type	10,98 %	1er	quartile
Erreur de réplication	4,67 %	2e	quartile
Ratio d'information	-1,04	4e	quartile
Bêta	1,15	1er	quartile

Positionnement du portefeuille

Écarts sectoriels du fonds



Rendement des secteurs de l'indice à ce jour



Analyse du rendement à court terme

- En 2014, le fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence et se classe dans le deuxième quartile par rapport aux fonds homologues.
- La sélection des titres a le plus contribué à la valeur ajoutée, surtout dans les secteurs des produits industriels et de l'énergie.
- La répartition sectorielle a produit un résultat légèrement positif.
- Selon les indices du style mondial MSCI, les actions de valeur ont affiché un rendement supérieur en moyenne. Comme le style de gestion du fonds privilégie la croissance à 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	5 ans
Style de placement le plus performant	Valeur	Croissance	Valeur	Croissance	Valeur	Croissance

Analyse du rendement à long terme

- Le fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de trois des cinq dernières années et n'a pas généré de valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans. Ce rendement à long terme le classe dans le quatrième 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 produit des résultats inégaux à long terme.
- Selon les indices du style mondial MSCI, les actions de croissance ont affiché un rendement supérieur en moyenne. Comme le style de gestion du fonds privilégie la croissance à prix raisonnable axée sur la croissance, il 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 cinq dernières années.

Événements propres au fonds

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

Observations de l'équipe d'investissement Qualité et Choix

- Le Fonds d'actions mondiales (Guardian) est un fonds d'actions mondiales 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 ajouté une valeur relative à long terme et se classe dans les quartiles inférieurs. Cette situation peut être, en partie, attribuable au processus de placement quantitatif précis qui tend à obtenir des résultats inférieurs dans des marchés boursiers qui subissent une forte volatilité (avec plusieurs points d'inflexion) comme celle que nous avons 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 n'ayant qu'une petite exposition, ou aucune exposition, aux marchés américains, puisque la répartition régionale est un élément important qui ne peut être bénéfique dans le marché boursier américain. La pondération moyenne du Fonds d'actions mondiales (Guardian) en titres américains à 50 %.

Conclusion : Nous attribuons désormais la cote N'EST PLUS OFFERT, puisque les anomalies des marchés desquelles le modèle cherche à profiter sont plus avantageuses pour les stratégies n'ayant qu'une petite exposition, ou aucune exposition, au marché boursier américain. Cette cote tient compte du rendement inférieur à long terme, qui peut être, en partie, attribuable au processus de placement quantitatif précis.

Point de vue du gestionnaire

Dans l'ensemble, les perspectives des actifs à risque demeurent favorables, en raison d'une accélération constante attendue de la croissance économique aux États-Unis. Toutefois, nous restons modérément optimistes, en raison de l'incertitude entourant les perspectives de croissance hors États-Unis et de la montée des tensions géopolitiques dans les quatre coins du monde. Le prochain cycle des taux américains est globalement positif pour les marchés américains et le dollar américain et nous maintenons une surpondération en titres américains dans nos lignes directrices en matière de risque. En revanche, d'autres mesures d'assouplissement monétaire restent probables en Europe et notre pondération globale en Europe et notre sous-pondération au Japon et en Australie devraient être maintenues.

(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