

Fonds d'actions américaines (Jarislowsky Fraser)
Fonds d'actions américaines Jarislowsky Fraser Manuvie
Jarislowsky Fraser Limitée

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Comité de placement	Style de placement :	CAPR
Objectif de placement :	Offrir une appréciation du capital moyennant un degré de risque bien contrôlé pour cette catégorie d'actif.		
Date de la dernière rencontre :	T2 2016	Date prévue de la prochaine rencontre :	T2 2017
Note actuelle :	EN RÈGLE		

Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
Fonds d'actions américaines (Jarislowsky Fraser)	14,34	41,91	23,65	24,18	6,14	21,47
Indice composé S&P 500 RT (\$ CA)	13,48	41,53	23,99	20,96	8,61	21,21
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	0,85	0,38	-0,34	3,21	-2,47	0,26
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	2 ^e	3 ^e	2 ^e	1 ^{er}	3 ^e	1 ^{er}

Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence et se classe dans le troisième quartile par rapport aux fonds homologues.
- Le rendement relatif du Fonds a principalement souffert de la sélection des titres, en particulier dans les secteurs de la consommation de base et des produits industriels, au sein desquels le profil plus défensif du portefeuille s'est révélé désavantageux. La sélection judicieuse des actions dans le secteur des soins de santé a atténué cet effet négatif.
- La répartition sectorielle a également eu une incidence légèrement défavorable, principalement en raison de la surpondération du secteur de la consommation de base, qui a dégagé de piètres résultats, et de l'absence de titres des secteurs des télécommunications et des services publics, qui se sont distingués.
- Le gestionnaire maintient la forte surpondération des secteurs de la consommation de base et des soins de santé, et continue d'éviter totalement les secteurs des télécommunications, des services publics et de l'immobilier. La sous-pondération des secteurs des produits industriels et de la consommation discrétionnaire est par ailleurs maintenue, conformément à l'orientation du portefeuille, qui privilégie les secteurs non cycliques.
- 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 valeur, il a eu une incidence positive sur le rendement à court terme.

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 et a généré une valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans. Ce rendement à long terme le classe dans le premier quartile par rapport aux fonds homologues.
- La sélection de titres a généré des résultats le plus souvent positifs et a été la principale source de valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans.
- La répartition sectorielle a aussi produit des résultats légèrement positifs à long terme.
- Selon les indices de style S&P 500, les actions de valeur et de croissance ont inscrit des rendements comparables sur une base annualisée de cinq ans. Comme le style de gestion du Fonds privilégie la croissance à un prix raisonnable axée sur la valeur, il n'a eu aucune incidence sur le rendement à long terme.

Événements importants au sein de la société

Événements survenus au sein de la société

- Le 1^{er} février 2015, Dan Hanson, gestionnaire de portefeuille, Actions américaines, est devenu membre du comité de stratégie d'investissement. Kim White, gestionnaire de portefeuille de titres à revenu fixe, a quitté le comité de stratégie d'investissement, mais assure toujours la gestion de portefeuilles de titres à revenu fixe.
- Le 1^{er} juillet 2015, Marc Novakoff, gestionnaire de portefeuille, Actions mondiales, est devenu membre du comité de stratégie d'investissement. M. Novakoff s'est joint à la société en 2003 et possède 13 ans d'expérience en placement.
- En octobre 2015, Kelly Patrick a été promue au poste de gestionnaire de portefeuille d'actions internationales et est devenue membre du comité de stratégie de placement. Michel Brutti, ancien gestionnaire de portefeuille d'actions internationales, reste membre du comité responsable des stratégies de placement, mais il ne sera plus chargé de la gestion courante de la stratégie Actions internationales.

Événements propres au Fonds

- En février 2014, Jarislowsky Fraser Limitée a annoncé la nomination de Bernard Gauthier au poste de chef des actions canadiennes à la suite du départ d'Helen Beck. Il était auparavant chef des actions américaines. De plus, Dan Hanson, qui était cogestionnaire des actions américaines avec Bernard Gauthier, a été nommé chef, Actions américaines.
- Le 1^{er} février 2015, Dan Hanson, gestionnaire de portefeuille, Actions américaines, est devenu membre du comité de stratégie d'investissement. Jeremy Schaal a été promu au poste de gestionnaire associé de portefeuille, Actions américaines, et travaille désormais en étroite collaboration avec Dan Hanson. M. Schaal est entré au service de la firme en 2005 et occupait le poste d'analyste de recherche en actions de l'Amérique du Nord depuis 2007.

Commentaire du SGP

- Le Fonds d'actions américaines (Jarislowsky Fraser) est un fonds d'actions américaines reposant sur l'analyse ascendante qui utilise un style de gestion axé sur la croissance à un prix raisonnable (CAPR), et qui investit surtout dans des sociétés à forte capitalisation dont la croissance est non cyclique. Le Fonds tend à enregistrer un rendement supérieur à son indice de référence dans une conjoncture de marchés baissiers et à générer un rendement inférieur dans un contexte où les marchés sont plus spéculatifs et dynamiques.
- 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 a légèrement devancé son indice de référence sur une base annualisée de cinq ans et se classe dans le premier quartile par rapport aux fonds homologues. Ce rendement à long terme concorde avec la conjoncture favorable du marché et la contre-performance observée en 2016 est également conforme à nos attentes, compte tenu de la volatilité qui a marqué le marché boursier pendant la majeure partie de l'année qui vient de s'écouler. Vu son approche privilégiant la qualité, il était difficile pour le Fonds d'ajouter de la valeur.
- Au cours des dernières années, plusieurs événements importants sont survenus au sein de la société et du Fonds. Nous avons rencontré les équipes de direction et de gestion des placements de Jarislowsky Fraser à de nombreuses reprises. La promotion récente de plusieurs spécialistes en placement clés au sein du comité de stratégie de placement confirme, selon nous, que la société a su canaliser ses activités de gestion de portefeuille et qu'elle est déterminée à conserver les meilleurs éléments et à mettre en œuvre son approche axée sur le travail en équipe.

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

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 de prendre des décisions ayant trait à votre portefeuille de placements. 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, sans s'y limiter, Mercer MPA, Morningstar, Principia et Thomson Baseline.

Tous droits réservés. © 2016 La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

Conclusion :

- Étant donné 1) que le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence à long terme, tout en respectant la philosophie de placement et le style de gestion établis, 2) que le Fonds se classe dans les quartiles supérieurs de sa catégorie et 3) que nous estimons que la société s'est recentrée sur ses activités de gestion de portefeuille et qu'elle est déterminée à conserver ses meilleurs éléments et à mettre en œuvre son approche axée sur le travail d'équipe, nous maintenons la note « En règle » attribuée au Fonds.

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

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 de prendre des décisions ayant trait à votre portefeuille de placements. 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, sans s'y limiter, Mercer MPA, Morningstar, Principia et Thomson Baseline.

Tous droits réservés. © 2016 La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers