

Fonds d'actions internationales (Guardian)
Fonds d'actions internationales Guardian Manuvie
Guardian Capital LP

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Sri Iyer	Style de placement :	CAPR
Objectif de placement :	Générer une croissance du capital à long terme grâce à des placements dans des actions ou des titres apparentés à des actions d'émetteurs à l'extérieur de l'Amérique du Nord.		
Date de la dernière rencontre :	Août 2016	Date prévue de la prochaine rencontre :	T3 2017
Note actuelle :	EN RÈGLE		

Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
Fonds d'actions internationales (Guardian)	18,11	25,70	6,11	23,50	-2,19	13,73
Indice MSCI EAEO (rendement net, \$ CA) – Fonds d'actions internationales Guardian, série I ⁽¹⁾	14,77	31,26	3,73	19,03	-2,02	12,75
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	3,35	-5,55	2,39	4,48	-0,17	0,98
Classement selon les quartiles ⁽²⁾	2 ^e	4 ^e	2 ^e	1 ^{er}	3 ^e	2 ^e

Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence et s'est classé dans le troisième quartile par rapport aux fonds homologues.
- Le Fonds a dégagé un rendement supérieur à celui de son indice de référence au quatrième trimestre grâce à la surperformance de ses placements dans les secteurs des produits industriels et des soins de santé. Sur le plan régional, la surperformance du Fonds est principalement attribuable aux placements européens qui ont rebondi après avoir reculé pendant les trois premiers trimestres.
- La sélection des titres est le facteur qui a le plus nui à la valeur au cours de l'année, surtout dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des matières premières.
- La répartition sectorielle a produit des résultats légèrement positifs en 2016, surtout en raison d'une surpondération du secteur de l'énergie.
- Sur le plan régional, le choix de titres décevant en Europe a également plombé la valeur au cours de l'exercice, le portefeuille ayant été structuré en prévision d'un maintien de la Grande-Bretagne dans l'UE.
- Selon les indices du style MSCI EAEO, les actions de croissance ont affiché un rendement légèrement supérieur en moyenne. Comme le style de gestion du Fonds privilégie une approche axée sur la croissance à prix raisonnable, il a eu une incidence limitée 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 deuxième quartile par rapport aux fonds homologues.
- La sélection des titres a généré des résultats le plus souvent positifs et a été le facteur qui a le plus contribué à la valeur relative sur une base annualisée de cinq ans.
- La répartition sectorielle a une légère incidence négative à long terme.
- Selon les indices du style MSCI EAEO, les actions de croissance ont affiché un rendement supérieur en moyenne. Comme le style de gestion du Fonds privilégie une approche axée sur la croissance à prix raisonnable, il a eu une incidence limitée 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 trois dernières années.

Événements propres au Fonds

- En avril 2016, Guardian Capital (« Guardian ») a annoncé que Harpreet Singh, directeur principal, Recherche et développement de l'équipe de gestion systématique des actions avait quitté la société. Le directeur général et gestionnaire de portefeuille principal des fonds mondiaux Guardian, Sri Iyer, a repris ses fonctions, toujours secondé par une équipe de concepteurs de portefeuille incluant Adam Cilio, Peter Michaels et Elgin Chau.
- Toujours en avril 2016, les concepteurs de portefeuille, MM. Cilio et Michaels, ont été promus au poste de gestionnaire de portefeuille de ces stratégies.

Commentaire du SGP

- Le Fonds d'actions internationales (Guardian) est un fonds d'actions internationales 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.
- Le Fonds continuera d'être géré par l'équipe de gestion systématique des actions. L'équipe compte maintenant six membres qui supervisent l'ensemble des portefeuilles de gestion systématique des actions mondiales, dont M. Iyer, directeur général et gestionnaire de portefeuille principal, trois gestionnaires/concepteurs de portefeuille, un analyste et un responsable du service à la clientèle. Tous les membres de l'équipe ont de solides aptitudes pour la gestion quantitative et ils connaissent bien leur processus. Les responsabilités de M. Singh en matière de recherche à l'égard des stratégies mondiales ont été transmises de façon appropriée, et l'équipe demeure compétente.
- Le Fonds continue d'utiliser les mêmes processus et philosophie de placement pour tous les mandats. La méthode de recherche en équipe employée par les stratégies mondiales utilise GEMX, un processus de filtrage exclusif qui effectue une présélection quantitative parmi toutes les actions disponibles. L'équipe constitue ensuite des portefeuilles à partir des portefeuilles modèles produits par son modèle quantitatif multifactoriel, qui repose sur quatre cadres d'évaluation. Il n'y a eu aucun changement au processus en raison du départ de M. Singh.
- Le Fonds a ajouté une valeur relative à long terme et s'est classé dans les quartiles supérieurs. 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 de 2011 à 2013. L'équipe de gestion du Fonds s'en est toutefois mieux tiré dernièrement que lors des années allant de 2011 à 2013, au cours desquelles elle avait confirmé qu'elle avait éprouvé des problèmes d'uniformité avec la mise en place du portefeuille.
- Au cours des deux dernières années, le gestionnaire a consolidé le processus de mise en place du portefeuille et le rendement s'est récemment amélioré et est conforme à nos attentes. De plus, le départ de M. Singh ne suscite pas d'inquiétudes

⁽¹⁾ La source de rendement de l'indice de référence se fonde sur le taux de change de la Banque du Canada en vigueur à la fin de la journée. Cette modification peut entraîner des différences mineures par rapport au rendement d'autres indices de référence.

⁽²⁾ 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

La source de rendement de l'indice de référence se fonde sur le taux de change de la Banque du Canada en vigueur à la fin de la journée. Cette modification peut entraîner des différences mineures par rapport au rendement d'autres indices de référence.

importantes. Le SGP continue d'envisager positivement l'avenir de l'équipe et la gestion des fonds. Ayant exercé un contrôle diligent, nous croyons que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis.

Conclusion :

- Étant donné 1) que nous croyons que le Fonds d'actions internationales génère un rendement conforme à nos attentes et 2) que les changements de personnel ont été dûment communiqués et que les fonctions et les responsabilités de M. Singh ont été redistribuées en conséquence et dans le respect de la philosophie de placement et du style de gestion établis, le SGP maintient la note « Le Fonds est en règle ».

⁽¹⁾ La source de rendement de l'indice de référence se fonde sur le taux de change de la Banque du Canada en vigueur à la fin de la journée. Cette modification peut entraîner des différences mineures par rapport au rendement d'autres indices de référence.

⁽²⁾ 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

La source de rendement de l'indice de référence se fonde sur le taux de change de la Banque du Canada en vigueur à la fin de la journée. Cette modification peut entraîner des différences mineures par rapport au rendement d'autres indices de référence.