



Fonds équilibré (Beutel Goodman)
Fonds équilibré Beutel Goodman Manuvie
Beutel, Goodman & Compagnie Ltée

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Mark Thomson	Style de placement :	Actif
Objectif de placement :	Produire une croissance du capital à long terme en investissant dans des titres de trésorerie et des équivalents de trésorerie, des titres à revenu fixe et des actions canadiennes, américaines et internationales.		
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 équilibré (Beutel Goodman)	11,01	17,46	9,24	4,66	10,27	10,45
Indice de référence mixte - Fonds équilibré Beutel Goodman Manuvie	7,29	11,74	10,04	3,74	7,81	8,09
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	3,72	5,72	-0,81	0,90	2,47	2,36
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	1 ^{er}	2 ^e	4 ^e	3 ^e	1 ^{er}	2 ^e
Indice de référence : 40 % indice obligataire universel FTSE TMX Canada + 30 % indice composé de RT S&P/TSX + 12 % indice S&P 500 (\$ CA) + 13 % indice MSCI EAEO (\$ CA) + 5 % indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada						

Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence et se classe dans le premier quartile de sa catégorie.
- Au cours de la dernière année, le rendement des composantes individuelles du Fonds a été la principale source de valeur ajoutée. La répartition de l'actif a également contribué à la valeur relative au cours des 12 derniers mois.
- Le rendement des composantes en actions américaines et internationales du Fonds a été particulièrement solide. Les titres à revenu fixe ont aussi contribué aux résultats. La composante en actions canadiennes, dont le rendement a déçu en bonne partie en raison des placements dans les secteurs de l'énergie et des matériaux, est la seule qui a eu un effet légèrement négatif.
- La répartition de l'actif a produit des résultats positifs, surtout en raison de la sous-pondération des titres à revenu fixe et de la surpondération correspondante des actions canadiennes. La surpondération des actions internationales, l'une des catégories d'actif qui a enregistré la performance la plus faible en 2016 en termes de rendement absolu, a nui à la valeur relative.
- Pour bon nombre des indices boursiers régionaux, les titres de valeur ont affiché un rendement supérieur en moyenne. Le style de gestion axé sur la valeur de la société a eu une incidence positive sur le rendement à court terme des composantes en actions.

Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de quatre 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 de sa catégorie.
- La répartition de l'actif du Fonds a constamment généré une valeur ajoutée dans le temps. Les actions canadiennes et américaines ont produit le plus souvent un rendement positif, tandis que la performance des titres à revenu fixe et des actions internationales a le plus souvent nui à la valeur relative 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 janvier 2016, Beutel Goodman a annoncé l'embauche de Derek Brown au poste de vice-président principal, Titres à revenu fixe. M. Brown sera cogestionnaire du portefeuille avec David Gregoris pour les stratégies de titres à revenu fixe de la société.
- Le 20 février 2015, Beutel Goodman a mis en place une structure de cogestionnaires pour toutes ses stratégies de titres étrangers. En conséquence, Colin Ramkissoon deviendra cogestionnaire de la stratégie Actions mondiales avec Glenn Fortin.
- En 2014, Beutel Goodman a annoncé que Bruce Corneil, directeur principal, Titres à revenu fixe, prendrait sa retraite et quitterait la société le 31 mars 2015. Depuis, l'équipe des titres à revenu fixe est dirigée par David Gregoris, CFA, qui travaillait aux côtés de M. Corneil depuis 1994 dans ses fonctions de gestionnaire de portefeuille et de stratège.
- Beutel Goodman a annoncé qu'elle avait procédé à un remaniement de l'équipe des actions étrangères le 1^{er} juillet 2013. Une structure de cogestionnaires a été mise en place pour ses trois principales stratégies de placement en actions étrangères :
 - Actions américaines (Glenn Fortin et Rui Cardoso)
 - Actions internationales (KC Parker et Colin Ramkissoon)
 - Actions mondiales (Glenn Fortin et KC Parker)
- Beutel Goodman a annoncé l'arrivée de Stanley Wu au sein de l'équipe des actions américaines et mondiales, le 15 novembre 2016, à titre d'analyste et de gestionnaire de portefeuille. M. Wu travaillera aux côtés de KC Parker à titre de cogestionnaire du portefeuille d'actions internationales.

Commentaire du SGP

- Le Fonds équilibré (Beutel Goodman) utilise une méthode de placement ascendante axée sur la valeur qui privilégie les sociétés qui présentent de solides données fondamentales et dont les titres se négocient à un cours inférieur à leur valeur intrinsèque. La composante en titres à revenu fixe vise à générer une valeur ajoutée principalement par une gestion active de la durée et des changements dans la courbe des taux et par un suivi des écarts de taux. Le style de gestion axé sur la valeur de Beutel Goodman génère habituellement un bon rendement au début et au milieu du cycle du marché, qui a tendance à stagner au cours des phases ultérieures lorsque les valorisations deviennent excessives; normalement, il se démarque par des résultats nettement supérieurs en période de baisse du marché.
- Selon notre processus de diligence raisonnable, le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis.
- Même si les certaines composantes individuelles du Fonds ont suscité des inquiétudes, notamment les mandats Titres à revenu fixe et Actions internationales, la société a reconnu ces problèmes et pris des mesures pour y remédier. Ces deux mandats ont affiché une meilleure performance au cours de la dernière année. Le Fonds à revenu fixe Beutel Goodman reste sous évaluation.
- Le Fonds continue d'enregistrer de bons résultats à long terme avec des rendements supérieurs à ceux de l'indice de référence et au rendement médian sur une période annualisée de cinq ans.

Conclusion :

- Étant donné 1) que le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence à long terme tout en demeurant fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis, 2) que la sélection des titres a contribué en partie à la valeur ajoutée et 3) que le Fonds se classe dans les quartiles supérieurs de sa catégorie, le SGP maintient la note EN RÈGLE pour ce 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