

Fonds d'actions internationales (Templeton)
Fonds d'actions internationales Templeton Manuvie
Société de Placements Franklin Templeton

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Maarten Bloemen	Style de placement :	Valeur
Objectif de placement :	Générer une appréciation à long terme du capital en investissant surtout dans un portefeuille diversifié de titres de participation de sociétés situées un peu partout dans le monde, à l'exception des États-Unis et du Canada.		
Date de la dernière rencontre :	Février 2016	Date prévue de la prochaine rencontre :	T1 2017
Note actuelle :	EN RÈGLE		

Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
Fonds d'actions internationales (Templeton)	15,14	35,83	1,56	16,59	-1,56	12,76
IRG MSCI EAEO (\$ CA) ⁽¹⁾	15,33	31,81	4,18	18,84	-1,53	13,13
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	-0,19	4,02	-2,63	-2,25	-0,03	-0,37
Classement selon les quartiles ⁽²⁾	4 ^e	1 ^{er}	4 ^e	4 ^e	2 ^e	3 ^e

Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement très légèrement inférieur à celui de son indice de référence et se classe dans le deuxième quartile par rapport aux fonds homologues.
- Le Fonds s'est particulièrement démarqué au quatrième trimestre, grâce à la sous-pondération du secteur des biens de consommation de base, l'équipe de gestion du Fonds jugeant que la majorité des entreprises du secteur présentaient des valorisations trop élevées. La surpondération du secteur de l'énergie s'est aussi révélée profitable. Ces excellents résultats ont été contrebalancés par la piètre performance enregistrée au cours des trois premiers trimestres de l'année de sorte que le rendement affiché a été neutre pour l'année.
- Cette importante contre-performance des trois premiers trimestres de l'année est surtout imputable à la mauvaise sélection de titres. La répartition sectorielle, qui est le résultat de la sélection ascendante des titres, a aussi été défavorable. En particulier, la surpondération et le choix des titres bancaires à l'intérieur du secteur des services financiers sont les facteurs qui ont le plus nui à la valeur. Les placements du Fonds dans des sociétés financières européennes, un secteur relativement bien représenté à l'intérieur du portefeuille, ont été malmenés en raison de la perception du marché après le vote sur le Brexit au Royaume-Uni en juin 2016.
- Selon les indices du style MSCI EAEO, les actions de croissance ont affiché un rendement très légèrement supérieur en moyenne. Comme le style de gestion du Fonds privilégie une approche axée sur la valeur, il a eu une incidence négligeable 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 seulement une des cinq dernières années et n'a pas réussi à générer une valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans. Ce rendement à long terme le classe dans le troisième quartile par rapport aux fonds de sa catégorie, même si sa performance globale le place près de l'indice à long terme.
- La répartition sectorielle a généré des résultats le plus souvent négatifs et a été le facteur ayant le plus nui à la valeur relative sur une base annualisée de cinq ans.
- La sélection des titres a généré des résultats inégaux 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 valeur, il y 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 trois dernières années.

Événements propres au Fonds

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

Commentaire du SGP

- Bien que le Fonds d'actions internationales (Templeton) utilise une stratégie de placement axée sur la valeur, il n'est pas nécessairement conçu pour offrir une protection supérieure sur des marchés baissiers, l'objectif étant plutôt de repérer sur les marchés développés et émergents et dans tous les secteurs économiques des actions qui suscitent peu d'intérêt, mais dont les données fondamentales à long terme semblent intactes. Ainsi, les tendances de rendement ne refléteront pas nécessairement celles des autres gestionnaires qui ont un style de gestion plus classique axé sur la valeur.
- Cette approche unique axée sur la valeur peut mener à d'importants écarts en termes de positionnement et de rendement du portefeuille par rapport à l'indice de référence. L'équipe de gestion du Fonds privilégie constamment une vision à long terme et maintient avec confiance son positionnement, malgré certaines périodes de contre-performance à court terme. Lors des dernières années, la surpondération notamment des sociétés financières européennes et des sociétés énergétiques intégrées dans le Fonds a eu des incidences sur son rendement. L'équipe de gestion du Fonds a été en mesure de justifier son positionnement, compte tenu des valorisations actuellement en vigueur. Cependant, les investisseurs doivent être conscients de la possibilité que ce fonds soit moins populaire que l'indice de référence et les fonds comparables.
- Selon notre processus de diligence raisonnable, le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis.
- Le Fonds n'a pas vraiment réussi à ajouter de valeur relative à long terme et se classe légèrement sous la médiane. Toutefois, ces résultats sont attribuables en grande partie au style de placement du Fonds axé sur la valeur fondamentale qui était en défaveur au cours de cette période. Le SGP surveille la performance de près. Toutefois, l'approche du Fonds peut se traduire par des résultats très différents de ceux de l'indice de référence. La structure du Fonds est la même depuis longtemps et elle reste fidèle aux perspectives actuelles de l'équipe de gestion.

Conclusion :

- Étant donné 1) que nous croyons que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis et 2) que le rendement inférieur à long terme du Fonds peut être principalement attribué à son style de gestion, 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.