Fonds d'actions canadiennes Greystone Manuvie — 31 décembre 2016

Gestion de placements Greystone

Gestionnaire principal : Himanshu Sharma

Style de placement : Croissance

Objectif de placement : Réaliser une croissance supérieure du capital à long terme en investissant dans des actions de sociétés canadiennes.

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 canadiennes Greystone Manuvie	7,60	19,21	11,78	-5,92	11,80	8,57
Indice RT S&P/TSX	7,19	12,99	10,55	-8,31	21,08	8,25
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	0,41	6,22	1,23	2,39	-9,28	0,32
Classement selon les quartiles (1)	3e	3e	2e	3e	4e	4e

Analyse du rendement à court terme

- Au cours de 2016, le Fonds a été nettement surclassé par son indice de référence et s'est classé dans le quatrième quartile par rapport aux fonds de la même catégorie.
- En 2016, une reprise vigoureuse et générale du secteur des matières premières, particulièrement des aurifères, a fortement soutenu les rendements boursiers; en raison de l'approche quantitative qu'il applique, le Fonds enregistre généralement une contre-performance s'il y a un regain de confiance soudain des investisseurs.
- À la fin de la période, les secteurs les plus fortement pondérés dans le portefeuille du Fonds étaient ceux des services financiers, de l'énergie et des matières premières.
- Malgré le positionnement global du portefeuille dans le secteur des services financiers, la sous-pondération des grandes banques a plombé les résultats du Fonds, car celles-ci ont enregistré de meilleurs résultats que les autres sociétés du secteur financier.
- Selon les indices de style Dow Jones Select Canada, les actions de valeur ont nettement surpassé en moyenne les actions de croissance sur la période de 12 mois. Étant donné que le style de gestion du Fonds est du type croissance, l'élément style a nui au rendement relatif du Fonds par rapport à celui de l'indice composé S&P/TSX.

Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence sur cinq ans et se situe dans le quatrième quartile de sa catégorie.
- Les résultats de court terme ont freiné le rendement à plus long terme du Fonds.
- Selon les indices de style Dow Jones Select Canada, les actions de valeur ont surpassé en moyenne les actions de croissance sur la période de cinq ans. Comme le style de gestion du Fonds est axé sur la croissance, il a nui au rendement relatif du Fonds par rapport à celui de l'indice composé S&P/TSX.

Événements importants au sein de la société

Événements survenus au sein de la société

- En novembre 2016, Greystone a annoncé des changements structurels à sa méthode de placement pour le portefeuille d'actions.

1. Greystone a nommé Jeff Tiefenbach au poste nouvellement créé de chef des placements, Actions de sociétés ouvertes.
2. Deux nouvelles équipes fonctionnelles ont été créées, soit une équipe de recherche fondamentale et une équipe de recherche quantitative et de gestion des risques. Celles-ci relèveront de Jeff Tiefenbach.
3. Les équipes d'analystes effectueront désormais des recherches sectorielles à l'échelle mondiale plutôt que des recherches par région.
4. Chaque portefeuille d'actions adoptera une structure comportant deux gestionnaires de portefeuille.

Greystone considère que ces changements améliorent sa position dans un marché mondial de plus en plus complexe.

Événements propres au Fonds

- En novembre 2016, Greystone a annoncé que Himanshu Sharma se joindra à James Baldwin à la tête de l'équipe de gestion du portefeuille d'actions canadiennes, en plus d'assumer ses responsabilités au sein de l'équipe de la recherche fondamentale.
- En juin 2015, James Baldwin a pris la relève en tant que chef, Actions canadiennes par suite du départ à la retraite prévu du précédent chef, Donnie MacKay.

Commentaire du SGP

- Considérant que l'action d'une entreprise est influencée favorablement par la croissance du bénéfice et des flux de trésorerie, le gestionnaire utilise les méthodes quantitative et qualitative dans la constitution et la gestion d'un portefeuille concentré, axé sur la croissance, selon une approche ascendante.
- Le gestionnaire estime que les marchés boursiers connaissent des phénomènes de non-efficience. De façon plus particulière, selon le gestionnaire, les marchés ne détectent pas immédiatement les changements durables survenant à l'échelon de l'entreprise, de sorte que les indices de croissance durable du bénéfice se manifestent à l'échelon de l'entreprise avant d'être intégrés dans le cours de l'action de l'entreprise. Sa méthode de gestion s'efforce de tirer profit de ce phénomène en recherchant les facteurs de croissance bénéficiaire durable et en les intégrant dans un portefeuille concentré, constitué des meilleurs titres dans chacun des secteurs. Le poids des secteurs est un sous-produit de la sélection de titres.
- L'approche fondée sur le travail en équipe de Greystone contribue à assurer une application uniforme de la méthode dans la durée et une objectivité rigoureuse dans la prise de décisions. L'équipe entière approuve les décisions d'achat et de vente sur la base des mérites des titres individuels sur les plans quantitatif et qualitatif et au regard d'une commune philosophie de l'investissement.
- Le montant global de l'actif à l'échelle de la société n'a pas changé depuis an.
- Ayant exercé un contrôle diligent, nous croyons que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis.
- L'importance de la sous-performance observée récemment est décevante. Le SGP suit de près la performance et la composition du portefeuille, bien que la récente conjoncture de marché n'ait pas été favorable au style et à la philosophie de gestion du gestionnaire.

Conclusion :

- Malgré les changements touchant la société et le Fonds mentionnés dans la section sur les événements importants au sein de la société, l'équipe de gestion du Fonds Greystone est restée fidèle à la philosophie de placement, la méthode et le style de gestion établis. Le rendement de court terme a pâti de la forte préférence du marché pour les titres de valeur et du vif retournement du secteur des matières premières; en pareil cas, on peut s'attendre à ce qu'un gestionnaire quantitatif reste en retrait au moment d'une forte reprise. Malgré cette récente contre-performance du Fonds, nous continuons de lui attribuer la note « En règle ».

(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