

**Gestionnaires principaux :** Grayson Witcher, Colin Wong      **Style de placement :** CAPR

**Objectif de placement :** Dégager un rendement à long terme corrigé du risque supérieur à la moyenne grâce à des gains en capital et à un revenu en dividendes provenant d'actions et de titres de participation connexes de sociétés américaines.

**Date de la dernière rencontre :** Juin 2016      **Date prévue de la prochaine rencontre :** T2 2017

**Note actuelle :** EN RÉGLE

## Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
<b>Fonds d'actions américaines Mawer Manuvie</b>	13,16	43,26	22,10	20,61	6,78	20,58
Indice S&P 500 (\$ CA) <sup>(1)</sup>	13,48	41,53	23,99	20,97	8,61	21,21
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	-0,32	1,73	-1,89	-0,35	-1,83	-0,63
Classement selon les quartiles <sup>(2)</sup>	3e	2e	2e	2e	3e	2e

## 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.
- Au quatrième trimestre, le Fonds a enregistré un rendement nettement inférieur à celui de son indice de référence. Ce rendement décevant a été causé par la sous-performance des placements du Fonds dans le secteur des services financiers. En effet, le Fonds n'a pas profité des excellents résultats enregistrés par plusieurs segments du secteur, comme ceux des banques d'affaires, ainsi que des compagnies d'assurance et des sociétés de crédit à la consommation. Les placements du Fonds dans le secteur de la consommation discrétionnaire (LKQ Corp.) ont également affiché des résultats inférieurs à ceux de l'indice, ce qui a nui au rendement. Cette sous-performance marquée s'est inscrite dans le sillage de résultats supérieurs à l'indice sur les trois premiers trimestres de l'année,
- qui ont principalement été attribuables à la sélection judicieuse des titres, en particulier dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services financiers et des soins de santé. Dans l'ensemble, le Fonds a enregistré des gains dans six des neuf secteurs où il détenait des placements.
- La répartition sectorielle a eu une incidence globalement négative au cours de l'année. L'absence de participation dans le secteur des services publics et la sous-pondération de l'énergie et de la consommation de base, ainsi que la surpondération des services financiers ont pesé sur les résultats.
- Deux nouveaux titres ont été ajoutés au Fonds au quatrième trimestre : Cerner Corp. et Nike. En revanche, Wabtec et WW Grainger ont été supprimés du portefeuille. À la fin de l'année, les secteurs les plus représentés dans le Fonds étaient ceux des technologies de l'information, des services financiers et des soins de santé.

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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



- D'après les indices de style S&P 500, les actions de valeur l'ont emporté sur les actions de croissance au cours de la période. Comme le style de gestion du fonds privilégie la croissance à prix raisonnable, il a nuí au 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, mais a généré un rendement en grande partie conforme à celui de l'indice de référence sur une base annualisée de cinq ans. Ce rendement à long terme le classe dans le deuxième quartile par rapport aux fonds homologues.
- La répartition sectorielle a le plus contribué au rendement relatif, surtout en raison d'une sous-pondération de plusieurs secteurs qui ont obtenu de moins bons résultats.
- La sélection des titres a généré des résultats inégaux à long terme.
- Selon les indices du style S&P 500, les actions de croissance ont affiché un rendement légèrement supérieur aux actions de valeur en moyenne. Comme le style de gestion du fonds privilégie une approche axée sur la croissance à un prix raisonnable (CAPR), 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

- Le 1<sup>er</sup> février 2016, Colin Wong a été nommé cogestionnaire de portefeuille du Fonds et de toutes les stratégies axées sur les actions américaines gérées par Mawer. Il a rejoint Grayson Witcher, gestionnaire de portefeuille actuelle. M. Witcher a conservé son rôle de gestionnaire principal.

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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

- L'équipe de gestion des placements privilégie les sociétés : 1) créatrices de richesse; 2) dirigées par d'excellents gestionnaires; et 3) accessibles à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. L'équipe recherche les sociétés créatrices de richesse, celles que l'on définit comme des sociétés qui obtiennent sur leur investissement en capital un rendement supérieur au coût de celui-ci et il achète ces sociétés à des prix que l'équipe croit être inférieurs à leur valeur intrinsèque. Le processus de placement privilégie une stratégie ascendante axée sur la recherche fondamentale et une analyse de la sensibilité de ces résultats au moyen de simulations Monte Carlo.
- Le 1<sup>er</sup> février 2016, Colin Wong a été nommé cogestionnaire de portefeuille du Fonds et de toutes les stratégies axées sur les actions américaines gérées par Mawer. Il rejoint Grayson Witcher, gestionnaire de portefeuille actuelle. M. Witcher a conservé son rôle de gestionnaire principal.
- 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 SGP n'éprouve pas d'inquiétudes à l'égard la nomination de Colin Wong à titre de cogestionnaire de ce Fonds puisque M. Wong travaille en étroite collaboration avec M. Witcher au sein de l'équipe des actions américaines depuis 2012 et que l'équipe est demeurée stable dans l'ensemble.
- Le Fonds a enregistré des rendements en grande partie conformes à ceux de son indice de référence à long terme et se classe dans les quartiles supérieurs pour la plupart des périodes pour lesquelles des données ont été recueillies.
- En glissement annuel, le Fonds n'a affiché un rendement supérieur que sur une des cinq dernières années, ce qui correspondait globalement à nos attentes, car le Fonds a tendance à rester en retrait du marché dans une conjoncture de forte croissance, en raison du style de placement du gestionnaire. Ces dernières années, la conjoncture a été très éprouvante pour la plupart des gestionnaires actifs, qui ont eu du mal à suivre le rythme du marché boursier américain dans le contexte de l'extrême volatilité et de la rotation des secteurs privilégiés. Durant cette période, l'équipe de gestion du Fonds a rigoureusement appliqué son processus et sa stratégie, et le SGP reste persuadé que cette approche peut ajouter de la valeur sur le cycle de marché complet.

**Conclusion :**

- Étant donné 1) que le Fonds a enregistré un rendement en grande partie conforme à celui de son indice de référence tout en demeurant fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis, 2) que le Fonds se classe dans les quartiles supérieurs par rapport aux fonds homologues, le SGP maintient la note « En règle » attribuée au Fonds.

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.