

Fonds d'actions internationales (Foyston, Gordon & Payne)

31 décembre 2016

Fonds d'actions internationales FGP Manuvie

Foyston, Gordon & Payne Inc.

Gestionnaire principal :	Stephen Mitchell	Style de placement :	Valeur
Objectif de placement :	Obtenir un rendement total attrayant, incluant une plus-value du capital à long terme ainsi que des dividendes et d'autres revenus en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions à l'extérieur de l'Amérique du Nord.		
Date de la dernière rencontre :	T4 2016	Date prévue de la prochaine rencontre :	T4 2017
Note actuelle :	EN RÈGLE		

Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
Fonds d'actions internationales (Foyston, Gordon & Payne)	13,80	23,69	3,82	14,18	-1,93	10,35
Indice MSCI EAEO (après réinvestissement des dividendes, \$ CA) – Fonds d'actions internationales MFS MB Manuvie	14,72	31,02	3,67	18,96	-2,49	12,57
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	-0,92	-7,33	0,15	-4,78	0,56	-2,22
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	4 ^e	4 ^e	3 ^e	4 ^e	3 ^e	4 ^e

Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement supérieur. Le Fonds s'est classé dans le troisième quartile par rapport aux fonds homologues pour l'année.
- En 2016, la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services financiers et des produits industriels a stimulé le rendement qui a dépassé celui de l'indice de référence; le rendement absolu a fléchi au cours de l'année.
- Le Fonds a traditionnellement maintenu une pondération des marchés émergents hors indice.
- Selon les indices du style MSCI EAEO, les actions de valeur ont devancé les titres de croissance en moyenne sur une période d'un an. Comme le style de gestion du Fonds privilégie une approche axée sur la valeur, il a eu une incidence positive sur le rendement.
- Au quatrième trimestre, le nouveau gestionnaire de portefeuille, Stephen Mitchell, a repositionné le portefeuille afin d'améliorer le profil risque/rendement, et ce, en vendant plusieurs actions de sociétés du secteur des services financiers d'Europe et d'Asie qui présentent un risque systémique plus élevé. Le gestionnaire a réduit la pondération de plusieurs titres des services financiers, car, selon lui, les banques européennes n'ont pas réussi à mobiliser assez de capitaux après la crise financière et que leur interdépendance peut accroître le risque systémique.
- Il continue de privilégier les sociétés de grande qualité dont les titres se négocient à des cours intéressants. Le gestionnaire de placement croit toutefois que ce type d'occasions se fait de plus en plus rare.

Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence sur une base annualisée de cinq ans et il se classe dans le quatrième quartile de sa catégorie.
- Dans l'ensemble, le rendement absolu du Fonds a bien progressé pendant l'année civile, mais n'a pas réussi à suivre le rythme de l'indice de référence ni des fonds de sa catégorie. Seuls les rendements réalisés à compter de septembre 2016 sont attribuables à l'équipe de gestion actuelle.
- Selon les indices du style MSCI EAEO, les actions de croissance et de valeur ont affiché des rendements comparables en moyenne sur une période de cinq ans. Comme le style de gestion du Fonds privilégie une approche axée sur la valeur, il 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

- En décembre 2014, Foyston, Gordon & Payne Inc. annonçait que son président, Jim Houston, quittait ses fonctions. Bryan Pilsworth, vice-président et gestionnaire de portefeuille, Actions canadiennes, a assumé ce rôle en plus des rôles de président et de secrétaire qu'occupait M. Houston au sein du conseil d'administration de FGP.

Événements propres au Fonds

- Foyston, Gordon & Payne Inc. (« FGP ») a annoncé que Stephen Mitchell s'est joint à la société en date du 7 septembre 2016. M. Mitchell est désormais responsable des mandats de gestion de portefeuilles d'actions mondiales et internationales pour FGP. Il remplace Andrew Fernow, qui a quitté la société le 30 août 2016 pour relever d'autres défis.
- En 2015, Dave Chan est entré au service de la société à titre d'analyste de recherche principal au sein de l'équipe responsable des actions étrangères. Il possède 15 années d'expérience, en plus de cumuler de l'expérience en matière de placements axés sur la valeur. M. Chan se concentre sur les secteurs des produits industriels, des services publics et des télécommunications.

Commentaire du SGP

- Le Fonds d'actions internationales (Foyston, Gordon & Payne) adopte une méthode de placements ascendante, axée sur la valeur et fondée sur une recherche fondamentale détaillée. La société s'intéresse surtout aux placements dans des entreprises de qualité dont les cours des titres sont modérés. En général, les titres du portefeuille se situent sous les moyennes du marché sur la base du ratio cours/résultat, du ratio cours/flux de trésorerie et du ratio cours/valeur comptable, tout en rapportant un rendement en dividende supérieur à la moyenne.
- 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 Fonds a généré un rendement inférieur à celui de son indice de référence à long terme et s'est classé dans les quartiles inférieurs. Cette situation est en grande partie attribuable aux rendements particulièrement faibles de 2013 et 2015 où les marchés émergents ont été largement surpassés par les marchés développés, qui ont enregistré des résultats solides. Les marchés émergents ne font pas partie des titres détenus par l'indice de référence du Fonds. Cette performance est également imputable à l'ancienne équipe de gestion du Fonds.
- La sélection de titres, principale source de rendements excédentaires selon le gestionnaire, a généré des résultats positifs à long terme.
- Les changements au sein de l'équipe de gestion et la nomination de Stephen Mitchell à titre de gestionnaire principal justifient une surveillance accrue. M. Mitchell a géré un portefeuille axé sur la valeur similaire pendant plus de 20 ans chez Burgundy où il a obtenu d'excellents résultats. Cette nomination ne suscite pas d'inquiétudes importantes, toutefois une surveillance accrue s'impose afin de voir quel impact aura la nomination de M. Mitchell sur la structure, le processus et le rendement du Fonds. Le SGP a rencontré la nouvelle équipe de gestion au quatrième trimestre et est optimiste quant à l'expérience et au savoir-faire que M. Mitchell apporte au mandat.

- Conclusion :**
- Étant donné que le Fonds a produit des résultats conformes aux attentes à long terme et qu'il a respecté sa philosophie de placement établie qui mise avant tout sur la sélection des titres et étant donné que le nouveau gestionnaire jouit d'une vaste expérience et qu'il a obtenu d'excellents résultats dans le passé en gérant une stratégie similaire axée sur la valeur, 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