

Fonds mondial d'infrastructures (Lazard)
Fonds mondial d'infrastructures Lazard Manuvie
Gestion d'actifs Lazard (Canada) inc.

Le 31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Travail d'équipe	Style de placement :	Sociétés mondiales d'infrastructures cotées en bourse
Objectif de placement :	Générer un rendement total (provenant des revenus et de l'appréciation du capital, avant déduction des frais et de l'impôt) supérieur à l'inflation selon l'indice canadien des prix à la consommation (publié par le gouvernement du Canada), en investissant dans des sociétés cotées en bourse qui possèdent des infrastructures matérielles.		
Date de la dernière rencontre :	Octobre 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 mondial d'infrastructures (Lazard)	18,98	28,80	19,87	11,57	9,60	18,70
Indice de référence du Fonds mondial d'infrastructures Lazard ⁽¹⁾	13,28	20,99	21,58	-0,32	11,36	13,09
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	5,70	7,81	-1,71	11,89	-1,76	5,61
Indice de référence	Indice UBS Infrastructure and Utilities 50/50 (monnaies locales) jusqu'au 31 mars 2015, indice FTSE Developed Core Infrastructure 50/50 (couvert en \$ CA) par la suite					

Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un solide rendement absolu qui était toutefois inférieur à celui de son indice de référence.
- La répartition sectorielle est l'élément qui a le plus plombé le rendement relatif, en raison surtout de la pondération nulle du secteur des pipelines qui a dégagé des rendements extrêmement élevés en 2016. L'importante surpondération des titres des secteurs de la radiodiffusion et du divertissement dont les résultats ont été décevants a aussi nui aux résultats du Fonds, tandis que la surpondération du secteur en forte hausse des chemins de fer et le choix judicieux de titres dans ce secteur ont principalement soutenu le rendement du Fonds et augmenté considérablement sa valeur.
- Le portefeuille reste fortement sous-pondéré en Amérique du Nord parce que le gestionnaire croit que les titres du marché américain se négocient à prix fort, surtout dans les secteurs des services publics et des pipelines. Par ailleurs, le portefeuille est fortement surpondéré en Europe, surtout en France et en Italie, le gestionnaire privilégiant les secteurs des chemins de fer et des services de transport. Dans l'ensemble, le portefeuille demeure nettement sous-pondéré dans le secteur des services publics et est absent des secteurs des pipelines des FPI spécialisées.

⁽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.

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

Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de trois des cinq dernières années et a généré une valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans. Cette performance à long terme dépasse nettement l'objectif de placement du Fonds.
- Le Fonds est une stratégie qui ne tient pas compte d'un indice de référence et est géré selon un objectif de rendement à long terme supérieur de 5 % à l'IPC sur une base annuelle. Selon le gestionnaire, en raison de la vigueur du secteur des sociétés d'infrastructures, les occasions d'investissement actuelles à prix attrayant qui se présentent pour le portefeuille sont moins importantes qu'elles ne l'étaient au cours des cinq dernières années. Par conséquent, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que le portefeuille obtienne le même niveau de rendement qu'il a enregistré au cours des dernières années. Malgré tout, le gestionnaire est d'avis que les rendements qui seront générés par le portefeuille, en ce moment, seront relativement attrayants lorsqu'ils seront comparés à un placement passif dans des indices d'infrastructures, des obligations ou dans des marchés boursiers élargis.

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

- Le gestionnaire estime que le fait d'investir dans un sous-ensemble du secteur des sociétés d'infrastructures permet d'obtenir les caractéristiques que les investisseurs préfèrent, comme la durabilité des actifs, un faible risque de perte en capital et des rendements liés à l'inflation. Selon le gestionnaire, ce sous-ensemble de « sociétés d'infrastructures privilégiées » regroupe des sociétés dont le degré de certitude du bénéfice est élevé, dont la rentabilité est visible et qui possèdent des actifs durables situés surtout dans des pays de l'OCDE. Le gestionnaire fait appel à un processus ascendant rigoureux pour effectuer une analyse fondamentale ainsi qu'un système de classement fondé sur la valeur pour bâtir un portefeuille composé seulement de 25 à 50 titres. La diversification est abordée selon trois points de vue : le niveau sectoriel et géographique, le niveau de croissance du PIB et les sources du niveau de rendement attendu (croissance du capital, croissance du bénéfice par action ou croissance du rendement en dividende).
- 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 affiche un solide bilan en termes de rendements constants et a généré une valeur ajoutée considérable à long terme.

Conclusion :

- Étant donné que 1) le Fonds a accru considérablement la valeur relative à long terme tout en demeurant fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis et 2) que le fonds fournit une bonne participation au secteur des infrastructures, le SGP maintient la note « En règle » pour ce fonds.

⁽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.

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