Manuvie

Fonds d'actions internationales (MFS)
Fonds d'actions internationales Manuvie (MFS)
MFS Gestion de Placements Canada Limitée

31 décembre 2016

Gestionnaires principaux :	Marcus Smith, Daniel Ling, Filipe Benzinho	**Style de placement :**	De base
Objectif de placement :	Générer une appréciation du capital à long terme en investissant surtout dans des actions de sociétés qui exercent leurs activités à l'extérieur du Canada et des États-Unis.		
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 (MFS)	20,86	26,60	3,97	19,66	-2,35	13,21
Indice MSCI EAEO ($ CA)	15,34	31,81	4,18	18,83	-1,52	13,14
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	5,52	-5,21	-0,21	0,83	-0,83	0,07
Classement selon les quartiles [1]	1er	3e	3e	3e	3e	2e

Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence et se classe dans le troisième quartile par rapport aux fonds homologues.
- Le rendement relatif du Fonds a principalement été plombé par la répartition sectorielle, en raison de la sous-pondération du secteur de l'énergie qui s'est bien comporté et de la surpondération des secteurs des soins de santé et de la consommation discrétionnaire qui ont tiré de l'arrière.
- Le choix de titres n'a eu aucune incidence sur les résultats, les gains des secteurs des produits industriels et des technologies de l'information ayant été effacés par les pertes des secteurs des matières premières et des services financiers.
- Le secteur de la consommation de base continue d'afficher la plus forte surpondération, le gestionnaire estimant que le modèle de gestion durable, la plus grande diversification géographique, les bénéfices moins volatils et les valorisations raisonnables auront des effets positifs sur le rendement relatif étant donné l'incertitude qui règne en ce moment sur les marchés. Le gestionnaire continue de sous-pondérer largement le secteur des services financiers, car il estime que, à long terme, la plupart des banques commerciales et des sociétés d'assurance des marchés développés ne peuvent pas croître plus rapidement que le PIB mondial pendant un cycle économique complet.
- Sur le plan géographique, la surpondération du portefeuille est surtout concentrée en Europe excluant le Royaume-Uni, en particulier les multinationales; le Japon et l'Asie-Pacifique sont sous-pondérés. Le gestionnaire continue également d'inclure des placements hors indice modestes en Amérique du Nord (6 %) et dans les marchés émergents (8 %).
- Selon les indices de style MSCI EAEO, les actions de valeur ont affiché un rendement nettement supérieur en 2016. Comme le style de gestion du Fonds privilégie une approche diversifiée, il n'y a eu aucune incidence sur le rendement à court terme.

[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

Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a devancé son indice de référence seulement deux des cinq dernières années, mais a produit un rendement conforme à celui de l'indice 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 produit des résultats le plus souvent positifs et a le plus contribué à la valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans.
- La sélection de titres a produit des résultats négatifs à long terme.
- Selon les indices du style MSCI EAEO, les actions de croissance ont affiché un rendement supérieur en moyenne au cours des cinq dernières années. Comme le style de gestion du fonds privilégie une approche diversifiée, il n'y a eu aucune incidence sur le rendement à long terme.

Événements importants au sein de la société

Événements survenus au sein de la société

- Plusieurs événements sont survenus au sein de la société en 2015 :

  Le 1er janvier 2015, les changements suivants sont survenus au sein de la haute direction :
  Mike Roberge, président et chef des placements, a été promu co-chef de la direction.
  Rob Manning travaillera avec Mike à titre de président et co-chef de la direction.
  Kevin Beatty, directeur des actions, Amérique du Nord, a été promu au poste de chef de la direction des placements, Actions mondiales. Il s'agit d'un tout nouveau poste qui a été créé afin d'aider la transition de Mike Roberge au poste de co-chef de la direction.
  Bill Adams, directeur des titres à revenu fixe MFS, a été promu au poste de chef de la direction des placements, Titres à revenu fixe mondiaux. Il s'agit d'un tout nouveau poste qui a été également créé afin d'aider la transition de Mike Roberge au poste de co-chef de la direction.

  Le 9 avril 2015, MFS a annoncé que Tim Fagan, chef de la conformité à MFS, quitterait ses fonctions à la fin du mois de mai 2015.

  Le 1er juin 2015, Brent Farmer, vice-président, directeur des risques d'entreprise et de la conformité a été nommé à titre de chef de la conformité intérimaire pour MFS. M. Farmer a occupé ce rôle jusqu'au 13 juillet 2015, date à laquelle Marty Wolin a été nommé vice-président principal et chef de la conformité.

  Le 15 juillet 2015, le conseil des fonds MFS a nommé M. Wolin au poste de chef de la conformité des fonds MFS.

Événements propres au Fonds

- En mai 2016, MFS a annoncé un changement à l'équipe de gestion du Fonds d'actions internationales MFS. Filipe Benzinho s'est joint aux gestionnaires de portefeuille actuels, Marcus Smith et Daniel Ling, à titre de cogestionnaire en date du 1er mai 2016. MFS a aussi indiqué que Marcus Smith se retirerait de la stratégie à compter du 1er avril 2017.

(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

Manuvie

Commentaire du SGP

- Dans le but d'atteindre son objectif de placement, le Fonds investit principalement dans des sociétés de haute qualité affichant une croissance des bénéfices durable supérieure à la moyenne, dont les actions s'échangent à un cours qui ne reflète pas la croissance prévue des bénéfices ou des flux de trésorerie. Le Fonds peut comprendre un certain nombre de sociétés canadiennes ou américaines qui ont une participation économique importante dans des marchés autres que ceux du Canada ou des États-Unis. Dans des conditions de marché normales, l'actif du Fonds doit être entièrement investi (sauf pour ce qui est des liquidités transactionnelles) et le Fonds doit prévoir une répartition en liquidités maximale de 10 %.
- Selon notre processus de diligence raisonnable, le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis.
- En mai 2016, MFS a annoncé un changement au sein de l'équipe de gestion de portefeuille du Fonds avec l'arrivée de Filipe Benzinho à titre de cogestionnaire de portefeuille et le départ du gestionnaire de portefeuille de longue date Marcus Smith, en avril 2017. Le SGP a discuté du changement avec l'équipe et il n'éprouve aucune inquiétude dans l'immédiat compte tenu de la période de transition d'un an, de la longue participation de M. Ling à la gestion du Fonds et de la contribution continue et de longue date de M. Benzinho au portefeuille à titre d'analyste de recherche de la plateforme de recherche mondiale de MFS.
- En décembre 2016, nous avons discuté du changement de gestionnaire de portefeuille avec l'équipe. Compte tenu de la longue période de transition et des tâches qui sont réattribuées graduellement au sein de l'équipe, nous n'éprouvons aucune inquiétude majeure.
- Le Fonds génère un rendement à long terme conforme à celui de son indice de référence et se classe dans les quartiles supérieurs. Toutefois, le rendement supérieur n'a pas été constamment obtenu par une sélection judicieuse des titres, principale source de valeur ajoutée selon le gestionnaire, laquelle fera l'objet d'un examen minutieux à l'avenir.

Commentaire du SGP (suite)

Conclusion :

- Étant donné 1) que le Fonds a obtenu un rendement supérieur à son indice de référence à long terme et qu'il se classe dans les quartiles supérieurs, tout en demeurant fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis, 2) que malgré le fait que le rendement supérieur ne soit pas constamment obtenu par une sélection judicieuse des titres, nous n'avons aucune inquiétude en ce qui concerne les capacités du gestionnaire du Fonds à cet égard, 3) que le changement annoncé au sein de l'équipe de gestion de portefeuille ne soulève pas de préoccupation importante, le SGP maintient 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