

Fonds d'actions mondiales à faible capitalisation (Lazard)
Fonds d'actions mondiales à faible capitalisation Lazard Manuvie
Gestion d'actifs Lazard (Canada) Inc.

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Ed Rosenfeld	Style de placement :	Sociétés à petite capitalisation
Objectif de placement :	Générer une croissance du capital à long terme en investissant dans des sociétés à forte productivité économique dont l'évaluation est attrayante et la capitalisation boursière oscille entre 300 millions \$ et 5 milliards \$.		
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 mondiales à faible capitalisation (Lazard)	17,14	47,76	17,68	22,32	-0,39	18,98
Indice des petites capitalisations mondiales MSCI – Fonds mondial à petite capitalisation (Lazard) ⁽¹⁾	14,92	41,25	11,08	19,56	8,81	18,59
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	2,22	6,51	6,60	2,76	-9,21	0,39
Classement selon les quartiles ⁽²⁾	3 ^e	1 ^{er}	1 ^{er}	3 ^e	4 ^e	2 ^e

Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement nettement inférieur à celui de son indice de référence, se classant dans le quatrième quartile par rapport au groupe de fonds d'actions mondiales à faible capitalisation comparables.
- La sélection des titres est le facteur qui a le plus nui à la valeur relative, surtout dans les secteurs des services financiers, des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire. Plus précisément, les avoirs du portefeuille dans des entreprises de services financiers diversifiés, de logiciels et services informatiques, et de service à la clientèle et de vente au détail qui ont le plus nui à la valeur relative. Le choix de titres dans les secteurs des biens de consommation de base et de l'immobilier a également nui aux résultats.
- La répartition sectorielle a produit des résultats neutres, les effets positifs de la sous-pondération du secteur de la santé ayant été annulés par les effets négatifs de la surpondération du secteur des services financiers diversifiés.
- Le gestionnaire du portefeuille continue de surpondérer les secteurs des produits industriels et des services financiers et de sous-pondérer ceux des soins de santé, de l'immobilier et des services publics. Sur le plan de la répartition régionale, le Fonds maintient une importante sous-pondération aux États-Unis, car le gestionnaire est d'avis que le marché américain des titres à faible capitalisation est hors de prix. Les régions les plus surpondérées dans le Fonds sont le Canada, l'Allemagne et le Royaume-Uni.
- D'après les indices MSCI Monde, les actions mondiales à petite capitalisation ont surclassé les actions à forte capitalisation. Comme le style de gestion du Fonds privilégie les actions à faible capitalisation, il a eu une incidence positive sur le rendement à court terme.

⁽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

Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de quatre des cinq dernières années et a généré une valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans. Ce rendement à long terme le classe dans le deuxième quartile par rapport aux fonds homologues.
- La sélection de titres a généré des résultats le plus souvent positifs et a été la principale source de valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans.
- La répartition sectorielle a produit des résultats mixtes à long terme.
- D'après les indices MSCI Monde, les actions mondiales à petite capitalisation ont enregistré un rendement supérieur à celui des actions à grande capitalisation sur cinq ans. Comme le style de gestion du Fonds privilégie les actions à petite capitalisation, il a eu une incidence positive 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

- Il n'y a eu aucun événement important propre au Fonds au cours des trois dernières années.

Commentaire du SGP

- La philosophie de placement du Fonds repose sur l'investissement en fonction de la valeur relative et met l'accent sur le rapport entre les évaluations et la productivité économique. Le gestionnaire estime que la combinaison de rendements élevés et stables ou en croissance et d'évaluations intéressantes génère constamment des rendements élevés à long terme dans diverses conjonctures. Le portefeuille est conçu pour bien se comporter dans des conjonctures défavorables et tirer profit des marchés haussiers, tout en affichant une volatilité absolue moins élevée.
- 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 une légère valeur ajoutée sur une période annualisée de cinq ans. En 2016, le Fonds a été nettement surclassé par son indice de référence, ce qui a eu comme effet de réduire considérablement ses résultats à long terme. Compte tenu de la volatilité des marchés en 2016 et des écarts importants constatés entre les secteurs et les régions, cette contre-performance à court terme n'est pas vraiment surprenante, mais nous suivrons de près le rendement futur du Fonds. Le rendement à long terme demeure élevé et est conforme à nos attentes.

Conclusion : • Étant donné 1) que le Fonds a légèrement devancé son indice de référence à long terme, malgré la contre-performance marquée à court terme enregistrée en 2016, 2) que le gestionnaire de portefeuille est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis, et 3) que le rendement supérieur du Fonds est en partie attribuable à la judicieuse sélection de titres, 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.

⁽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