Manuvie

Fonds d'actions canadiennes (Jarislowsky Fraser)
Fonds d'actions canadiennes Manuvie (Jarislowsky Fraser)
Jarislowsky Fraser Limitée

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Comité de placement	**Style de placement :**	CAPR
Objectif de placement :	Générer une appréciation du capital tout en maintenant un faible degré de risque.		
Date de la dernière rencontre :	T2 2016	**Date prévue de la prochaine rencontre :**	T2 2017
Note actuelle :	**EN RÈGLE**		

Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
Fonds d'actions canadiennes (Jarislowsky Fraser)	10,02	22,64	12,86	-2,49	18,83	12,03
Indice RT S&P/TSX	7,19	12,99	10,55	-8,31	21,08	8,25
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	2,83	9,65	2,30	5,82	-2,25	3,78
Classement selon les quartiles [1]	2e	1er	2e	1er	3e	1er

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 de la même catégorie.
- Le rendement relatif du Fonds a été principalement freiné par la sous-pondération marquée du secteur dominant des matières premières et la surpondération du secteur des biens de consommation de base dont les résultats ont été décevants. De plus, l'absence d'avoirs dans les secteurs très performants des télécommunications et des services publics a plus qu'annulé les gains découlant de l'absence d'avoirs dans le secteur plutôt décevant des soins de santé.
- La sélection des titres a produit des résultats légèrement négatifs, la sélection judicieuse des titres dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation de base ayant été neutralisée par une sélection moins heureuse dans les secteurs des matières premières et de l'énergie. Dans le secteur des matières premières, l'absence de titres aurifères dans le Fonds a plombé le rendement et le positionnement défensif dans le secteur de l'énergie a aussi procuré des résultats inférieurs à ceux de l'indice de référence.
- Le gestionnaire de portefeuille continue de surpondérer les secteurs de la consommation de base et des technologies de l'information et de sous-pondérer les secteurs des matières premières, des télécommunications et de l'immobilier. Le gestionnaire maintient également une pondération modérée des actions canadiennes à petite capitalisation par l'entremise du Fonds spécial d'actions JF.
- Selon les indices de style S&P/TSX, les actions de valeur ont en moyenne affiché un rendement supérieur. Comme le style de gestion du Fonds privilégie la croissance à un prix raisonnable axée sur la valeur, il a eu une incidence positive 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 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 premier quartile par rapport aux fonds de la même catégorie.
- 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 également produit des résultats positifs à long terme.
- Selon les indices de style S&P/TSX, les actions de valeur ont en moyenne affiché un rendement supérieur. Comme le style de gestion du Fonds privilégie la croissance à un prix raisonnable au moyen de titres axés sur la valeur, 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

- Le 1er février 2015, Dan Hanson, gestionnaire de portefeuille, Actions américaines, est devenu membre du comité de stratégie d'investissement. Kim White, gestionnaire de portefeuille de titres à revenu fixe, a quitté le comité de stratégie d'investissement, mais assure toujours la gestion de portefeuilles de titres à revenu fixe.
- Le 1er juillet 2015, Marc Novakoff, gestionnaire de portefeuille, Actions mondiales, est devenu membre du comité de stratégie d'investissement. M. Novakoff s'est joint à la société en 2003 et possède 13 ans d'expérience en placement.
- En octobre 2015, Kelly Patrick a été promu au poste de gestionnaire de portefeuille d'actions internationales et est devenu membre du comité de stratégie d'investissement. Michel Brutti, ancien gestionnaire de portefeuille d'actions internationales, reste membre du comité responsable des stratégies de placement, mais il ne sera plus chargé de la gestion courante de la stratégie Actions internationales.

Événements propres au Fonds

- En février 2014, la société a annoncé la nomination de Bernard Gauthier au poste de chef, Actions canadiennes à la suite du départ d'Helen Beck. M. Gauthier, membre du comité de stratégie d'investissement depuis 2012, s'est associé à Charles Nadim qui a été nommé gestionnaire du portefeuille, Actions canadiennes en 2012.
- En février 2015, la société a annoncé la nomination de Charles Nadim au poste de gestionnaire de portefeuille, Actions canadiennes; il travaillera avec Bernard Gauthier, gestionnaire de portefeuille, Actions canadiennes. M. Nadim est le gestionnaire des actions canadiennes depuis 2012.

Commentaire du SGP

- Le Fonds d'actions canadiennes (Jarislowsky Fraser) est un fonds d'actions canadiennes reposant sur l'analyse ascendante qui utilise un style de gestion axé sur la croissance à un prix raisonnable, et qui investit surtout dans des sociétés à forte capitalisation dont la croissance est non cyclique. Le Fonds tend à générer un rendement supérieur à celui de son indice de référence lors des marchés baissiers et un rendement inférieur lorsque les marchés sont plus spéculatifs et dynamiques, car le gestionnaire accorde plus d'importance à la qualité des placements. Cette tendance s'est confirmée en 2016 lorsque le Fonds a été à la traîne des marchés qui se sont envolés grâce aux secteurs des ressources. Compte tenu du style de gestion du Fonds,

(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

cette contre-performance du Fonds est conforme à nos attentes et elle ne suscite pas d'inquiétude.

- 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 enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence à long terme et se classe dans les quartiles supérieurs par rapport aux fonds de la même catégorie.
- Au cours des dernières années, plusieurs événements importants sont survenus au sein de la société et du Fonds. Nous avons rencontré les dirigeants et les équipes de gestion des placements de Jarislowsky Fraser à diverses reprises par la suite, et la nouvelle équipe de haute direction ainsi que la nouvelle orientation stratégique de la société nous inspirent confiance. La promotion récente de plusieurs spécialistes en placement clés au sein du comité de stratégie d'investissement a renforcé notre opinion que la société s'est recentrée sur ses activités de gestion de portefeuille et qu'elle est déterminée à conserver les meilleurs éléments et à mettre en œuvre son approche axée sur le travail en équipe.

Conclusion :

- Étant donné 1) que le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence à long terme, tout en respectant la philosophie de placement et le style de gestion établis, 2) que le Fonds se classe dans les quartiles supérieurs de sa catégorie et 3) que nous estimons que la société s'est recentrée sur ses activités de gestion de portefeuille et qu'elle est déterminée à conserver ses meilleurs éléments et à mettre en œuvre son approche axée sur le travail d'équipe, nous maintenons la note « En règle » attribuée au Fonds.

(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