

Fonds portefeuille à faible capitalisation (Standard Life)

Fonds portefeuille à faible capitalisation Manuvie (gestionnaires multiples)

31 décembre 2016

Portefeuille de fonds

Gestionnaire principal :	Portefeuille de fonds	Style de placement :	Petite capitalisation
Objectif de placement :	Le Fonds investit les cotisations principalement et en parts égales dans le Fonds d'actions canadiennes à faible capitalisation (BMO Gestion d'actifs) de la Standard Life et le Fonds d'actions canadiennes à faible capitalisation de la Standard Life (Gestion d'actifs Manuvie).		
Date de la dernière rencontre :	T1 2017	Date prévue de la prochaine rencontre :	T1 2018
Note actuelle :	EN RÈGLE		

Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
Fonds portefeuille à faible capitalisation (Standard Life)	9,20	36,65	12,56	-1,56	11,83	13,08
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX RT	-0,77	7,60	-2,34	-13,32	38,47	4,59
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	9,97	29,05	14,9	11,76	-26,64	8,49
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	2 ^e	1 ^{er}	1 ^{er}	2 ^e	4 ^e	2 ^e

Analyse du rendement à court terme

- Le Fonds a enregistré un rendement nettement inférieur à celui de son indice de référence en 2016 et se situe dans le quatrième quartile par rapport aux fonds d'actions canadiennes à faible capitalisation de la même catégorie.
- Les fonds sous-jacents de BMO et de GAM ont été nettement surclassés pendant l'année civile, n'ayant pas bénéficié de la très forte reprise dans le secteur des matières premières attribuable en grande partie aux petits producteurs d'or et d'autres métaux précieux. Les résultats des deux fonds sous-jacents ont aussi été plombés par le choix des titres dans les secteurs des produits industriels et de l'énergie.
- La stratégie de GAM a aussi été désavantagée par la pondération marquée des titres à moyenne capitalisation et par la forte surpondération des titres du secteur peu reluisant des technologies de l'information.
- Comme les gestionnaires de ces fonds privilégient les sociétés de premier plan, il n'est pas surprenant qu'ils aient exclu de leurs portefeuilles bon nombre de titres à petite capitalisation hautement volatils en 2016.

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 civiles et a généré une valeur ajoutée considérable par rapport à l'indice de référence sur une base annualisée de cinq ans.
- Les fonctions de gestion du Fonds d'actions canadiennes à faible capitalisation (ISL) sont assurées par Ted Whitehead, de l'équipe Actions à faible capitalisation de GAM depuis mai 2015. Par conséquent, le rendement à long terme de ce fonds sous-jacent avant le milieu de 2015 est attribuable à l'ancienne équipe de gestion.
- Le gestionnaire du fonds sous-jacent de BMO privilégie les titres à petite capitalisation de qualité et il tend à sous-pondérer les titres des secteurs des ressources considérés comme plus spéculatifs et de qualité inférieure. Cette stratégie a procuré des rendements inférieurs lorsque ces titres remontaient et des rendements supérieurs lorsqu'ils se repliaient ou qu'ils étaient à la traîne de l'indice général.

Événements importants au sein de la société

Événements survenus au sein de la société

- En septembre 2014, la Société Financière Manuvie a annoncé l'acquisition des activités canadiennes de Standard Life plc. Cette transaction a été conclue le 30 janvier 2015 et la société fait maintenant partie de Manuvie.

Événements propres au Fonds

- ISL : En mai 2015, GAM a annoncé que la stratégie des actions canadiennes à faible capitalisation, anciennement gérée par Mark Pugsley d'ISL Canada sera désormais chapeautée par Ted Whitehead de GAM.

Commentaire du SGP

- Le Fonds portefeuille à faible capitalisation Manuvie (gestionnaires multiples) est un fonds de fonds d'actions à faible capitalisation géré par deux gestionnaires. Le Fonds d'actions canadiennes à faible capitalisation (BMO Gestion d'actifs) est un fonds qui investit, selon une analyse ascendante et une approche diversifiée, dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes de petites sociétés bien gérées qui généreront à long terme des rendements supérieurs. Le Fonds d'actions canadiennes à faible capitalisation (Gestion d'actifs Manuvie) repose à la fois sur des filtres quantitatifs approfondis et sur des recherches fondamentales ascendantes.
- Ayant exercé un contrôle diligent, nous croyons que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis.
- Depuis la nomination de Ted White à la tête du mandat, le SGP a rencontré à plusieurs reprises l'équipe de GAM dirigée par Ted Whitehead et la connaît bien. L'équipe de Manuvie, qui a été approfondie, applique de manière constante un processus lui permettant d'offrir des rendements supérieurs. Le SGP n'éprouve pas d'inquiétudes à l'égard la nomination de cette équipe de Manuvie à la tête de ce mandat.
- La contre-performance survenue récemment cadre avec les attentes, vu la philosophie et la méthode de placement des gestionnaires de fonds sous-jacents. Sur de plus longues périodes, le Fonds a prouvé sa capacité de générer de la valeur ajoutée dans le portefeuille des titres à faible capitalisation.

Conclusion :

- Étant donné que nous croyons que la combinaison du Fonds d'actions canadiennes à faible capitalisation (Manuvie) et du Fonds d'actions canadiennes à faible capitalisation (BMO Gestion d'actifs) fournit un portefeuille d'actions canadiennes à faible capitalisation meilleur que la moyenne, le SGP maintient 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