

Fonds équilibré (Jarislowsky Fraser)
Fonds équilibré Jarislowsky Fraser Manuvie
Jarislowsky Fraser Limitée

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Comité de placement	Style de placement :	Actif
Objectif de placement :	Obtenir une valeur ajoutée grâce à une répartition de l'actif à plus long terme plutôt qu'à des opérations à court terme, de façon à maintenir le degré de volatilité au minimum.		
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 équilibré (Jarislowsky Fraser)	10,72	18,54	11,83	8,24	6,89	11,17
Indice mixte : Fonds équilibré JF ⁽¹⁾	7,24	11,75	10,04	3,69	7,52	8,02
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	3,48	6,79	1,79	5,19	-1,26	3,15
Classement selon les quartiles ⁽²⁾	1er	1er	2e	1er	3e	1er
Indice de référence :	30 % indice composé S&P/TSX + 12,5 % indice S&P 500 (\$ CA) + 12,5 % indice MSCI EAEO (\$ CA) + 39 % indice obligataire universel FTSE TMX Canada + 6 % indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX					

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 même catégorie.
- Le rendement des catégories d'actifs est l'élément qui a le plus nui au rendement relatif, particulièrement dans la composante actions canadiennes où une importante sous-pondération du secteur des matières premières, qui a connu une excellente performance, et la surpondération du secteur des biens de consommation de base, resté en retrait, ont entraîné un rendement relatif faible. De plus, les actions américaines ont légèrement sous-performé en raison d'une sélection de titres défavorable dans les secteurs des biens de consommation de base et des produits industriels.
- La répartition de l'actif a produit un résultat neutre, l'effet positif de la sous-pondération des titres à revenu fixe, qui ont obtenu de bons résultats, ayant été annulé par l'effet négatif de la surpondération du marché boursier international, qui a sous-performé.
- Le Fonds équilibré continue de surpondérer les actions étrangères et de sous-pondérer les obligations canadiennes tout en conservant une proportion neutre d'actions canadiennes.
- 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.
- Selon les indices de style MSCI Monde, 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.

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 homologues.
- Aussi bien la répartition de l'actif que la performance du fonds sous-jacent ont contribué positivement au rendement de long terme du Fonds. En particulier, la surpondération des actions américaines, qui ont connu une excellente performance, et la sous-pondération des titres à revenu fixe ont été les principaux éléments générateurs de valeur ajoutée sur le long terme. En outre, le fort rendement relatif de la composante actions canadiennes a également apporté une contribution positive au rendement de long terme du Fonds.
- Selon les indices de style S&P/TSX, les actions de valeur ont affiché en moyenne un rendement supérieur sur la dernière



période de cinq ans. 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.

- Selon les indices de style MSCI Monde, les actions de valeur et de croissance ont inscrit des rendements comparables sur la dernière période de cinq ans. Comme le style de gestion du Fonds privilégie la croissance à un prix raisonnable axée sur la valeur, il n'a eu aucune incidence sur le rendement à long terme.

Événements importants au sein de la société

Événements survenus au sein de la société

- Le 1^{er} 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 démissionné du comité de stratégie d'investissement, mais demeure actif en gestion des portefeuilles de titres à revenu fixe.
- Le 1^{er} 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 promue au poste de gestionnaire de portefeuille d'actions internationales et est devenue membre du comité de stratégie de placement. Michel Brutti, ancien gestionnaire de portefeuille d'actions internationales, reste membre du comité de stratégie d'investissement, mais il ne sera plus chargé de la gestion courante de la stratégie Actions internationales.

Événements propres au Fonds

- En février 2014, Jarislowsky Fraser a annoncé la nomination de Bernard Gauthier au poste de chef, Actions canadiennes, à la suite du départ d'Helen Beck. De plus, Dan Hanson, qui était cogestionnaire des actions américaines avec Bernard Gauthier, a été nommé chef, Actions américaines.
- Le 1^{er} février 2015, Jarislowsky a annoncé que :
 - Kim White, gestionnaire de portefeuille de titres à revenu fixe, a démissionné du comité de stratégie d'investissement, mais demeure actif en gestion des portefeuilles de titres à revenu fixe;
 - Charles Nadim a été promu au poste de gestionnaire de portefeuille, Actions canadiennes, et cogère maintenant la stratégie actions canadiennes avec Bernard Gauthier, gestionnaire de portefeuille, Actions canadiennes;
 - Dan Hanson, gestionnaire de portefeuille, Actions américaines, est devenu membre du comité de stratégie d'investissement. Jeremy Schaal a été promu au poste de gestionnaire associé de portefeuille, Actions américaines.
- En octobre 2015, Kelly Patrick a été promue au poste de gestionnaire de portefeuille d'actions internationales et est devenue membre du comité de stratégie de placement. Michel Brutti, ancien gestionnaire de portefeuille d'actions internationales, reste membre du comité de stratégie d'investissement, mais il ne sera plus chargé de la gestion courante de la stratégie Actions internationales.
- En avril 2016, Antoine Potter a rejoint l'équipe des titres à revenu fixe au sein de laquelle il occupera le poste de gestionnaire de portefeuille adjoint dans le cadre d'un remaniement qui pourrait faire suite au départ à la retraite de la gestionnaire de portefeuilles Kim White.

Commentaire du SGP

- Le Fonds équilibré (Jarislowsky Fraser) est un fonds équilibré, avec une composante en actions (canadiennes, américaines et internationales) qui investit dans des sociétés à forte capitalisation dont la croissance est non cyclique. Sa composante en titres à revenu fixe vise à générer un revenu relatif plus élevé et l'appréciation du capital. Le Fonds tend à enregistrer un rendement supérieur à son indice de référence dans une conjoncture de marchés baissiers et à générer un rendement inférieur dans un contexte où les marchés sont plus spéculatifs et dynamiques. La valeur ajoutée générée devrait, selon les attentes, provenir de la sélection de titres.
- 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 homologues.
- Au cours des dernières années, plusieurs événements importants sont survenus au sein de la société et du Fonds. Le SGP a rencontré les équipes de direction et de gestion des placements de Jarislowsky Fraser à de nombreuses reprises par la suite, et, à son avis, la nomination récente de plusieurs spécialistes en placement clés au sein du comité de stratégie de placement indique que la société a su canaliser 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 sur longue période 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⁾ 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 à partir des rendements 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.