

Fonds équilibré (Guardian)
Fonds équilibré Guardian Manuvie
Guardian Capital LP

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Équipe Guardian chargée de la répartition de l'actif	Style de placement :	Actif
Objectif de placement :	Atteindre un équilibre entre la croissance à long terme du capital et un revenu raisonnable provenant de placements diversifiés en actions, ou en titres apparentés à des actions, et en titres à revenu fixe, à court ou à long terme.		
Date de la dernière rencontre :	Août 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 (Guardian)	8,51	11,31	11,76	5,55	7,18	8,83
Fonds mondial équilibré Guardian Capital, indice de réf. mixte	7,47	12,42	10,93	3,05	8,88	8,50
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	1,04	-1,11	0,82	2,50	-1,71	0,33
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	3e	4e	2e	2e	3e	4e
Indice de référence : 34 % indice S&P/TSX, 40 % indice obligataire universel FTSE TMX, 26 % indice MSCI Monde						

Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence et s'est classé dans le troisième quartile par rapport aux fonds homologues.
- Le Fonds a surpassé son indice de référence au quatrième trimestre 2016, grâce à la composante actions mondiales principalement ainsi que, dans une moindre mesure, aux composantes actions canadiennes et actions mondiales à dividende. La composante obligations canadiennes a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice de référence.
- En 2016, la répartition des catégories d'actif est l'élément qui a le plus nui au rendement, surtout en raison de la sous-pondération des actions canadiennes.
- La répartition de l'actif a eu un effet négatif sur les résultats du Fonds, surtout en raison de la surpondération des actions mondiales.
- Pour ce qui est de la composante actions canadiennes, l'infériorité de rendement du Fonds s'explique principalement par la faiblesse de la sélection de titres dans les secteurs des matières premières et de l'énergie. La répartition sectorielle, qui découle du processus ascendant de sélection des titres, a produit des résultats positifs. En particulier, l'absence de placements dans un secteur des soins de santé qui a connu la pire performance parmi les secteurs de l'indice a été source de valeur ajoutée.
- La composante actions mondiales à dividende a surpassé son indice de référence, principalement grâce à une sélection de titres favorable dans les secteurs de la consommation de base et des technologies de l'information.
- La composante titres à revenu fixe a été source de valeur ajoutée sur l'année. La composante sous-jacente continue à accroître sa proportion d'obligations provinciales et détient une position surpondérée en obligations de sociétés, position qui a été source de valeur ajoutée. Le portefeuille du Fonds présente une durée financière inférieure à celle de son indice de référence, et le gestionnaire a réduit le poids des placements dans le volet 5-10 ans de la courbe des taux obligataires. Le portefeuille continue à surpondérer les obligations de sociétés de qualité supérieure et à sous-pondérer les obligations du gouvernement du Canada.
- Le gestionnaire du Fonds juge toujours incertaines les perspectives en raison des risques qui pèsent sur la conjoncture mondiale, notamment la faiblesse des taux d'intérêt et la politique accommodante pratiquée par les banques centrales.

Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence sur trois des cinq dernières périodes et a obtenu un rendement annualisé sur cinq ans supérieur à celui de son indice de référence. Ce rendement à long terme le classe dans le quatrième quartile par rapport aux fonds homologues.
- Le rendement des catégories d'actif est l'élément qui a apporté la plus importante contribution positive au rendement relatif



annualisé sur cinq ans, surtout du côté de la composante actions canadiennes du Fonds.

- La répartition de l'actif a produit des résultats mixtes sur le 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

- En septembre 2015, Uzma Khan a ajouté un analyste de crédit à l'équipe des titres à revenu fixe, en lui assignant la tâche de collaborer au travail d'étude et d'analyse concernant certains titres, secteurs d'activité et thèmes.

Commentaire du SGP

- Le Fonds équilibré (Guardian) est un mandat équilibré comportant une composante actions (canadiennes et mondiales) axées sur les sociétés de premier ordre affichant une solide croissance et dont les titres se négocient à un prix raisonnable, ainsi qu'une composante titres à revenu fixe qui vise à préserver le capital et à réduire la volatilité. Le Fonds tend à surperformer en période de marché baissier et à sous-performer en période de marché particulièrement influencé par la spéculation et l'exploitation des tendances haussières. On s'attend à ce que la génération de valeur ajoutée soit principalement déterminée par la répartition des fonds sous-jacents.
- Le Fonds a une répartition de l'actif constituée de l'indice S&P/TSX à 34 %, de l'indice universel FTSE TMX à 40 % et de l'indice MSCI Monde à 26 %. Il combine une philosophie d'investissement en titres à revenu fixe qui met l'accent sur l'analyse de la courbe des taux, la répartition sectorielle et l'analyse des produits de crédit et une composante actions canadiennes qui privilégie les entreprises offrant un fort potentiel de croissance à long terme. La composante actions mondiales du Fonds comporte deux volets, tous deux gérés par la même équipe, soit un volet actions mondiales qui met l'accent sur la croissance du dividende, le ratio dividendes/bénéfice et la pérennité du dividende et un volet qui applique une approche croissance à prix raisonnable.
- Le volet actions mondiales géré selon l'approche croissance à prix raisonnable n'a pas obtenu les rendements sur longue période attendus, particulièrement pour ce qui est de la période allant de 2011 à 2013. Pendant cette période, le fonds d'actions mondiales géré selon l'approche axée sur la croissance ayant vu son actif augmenter, le gestionnaire a greffé au processus une composante gérée en équipe selon une approche fondamentale, qualitative, différente de son approche quantitative. De plus, au début de l'année 2015, un changement important a été apporté au processus de gestion des actions mondiales, alors que l'équipe a ajouté au modèle un facteur nommé durée financière de l'action, qui concerne l'analyse des flux de trésorerie. Le SGP continue de suivre de près cet élément et son rendement.
- Sur la base du contrôle diligent que nous effectuons, 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 légèrement supérieur à celui de son indice de référence sur le long terme et se situe dans les quartiles inférieurs. L'infériorité de rendement passée peut être attribuée surtout au faible rendement du Fonds de 2011 à 2013, période pendant laquelle la forte volatilité boursière a eu une incidence négative sur la composante actions mondiales du Fonds (qui utilise une approche quantitative). Au cours des deux dernières années, le gestionnaire de la composante d'actions mondiales a consolidé le processus de mise en place du portefeuille et le rendement s'est récemment amélioré et est conforme à nos attentes.
- Le SGP n'a aucune inquiétude à l'égard de l'équipe des titres à revenu fixe ou de l'équipe des actions canadiennes; ces équipes demeurent fortes et elles ont de la profondeur.
- Tous comptes faits, le Fonds équilibré Guardian ne présente aucun sujet d'inquiétude important, bien que le SGP procède à un suivi attentif du rendement obtenu récemment et des changements apportés au processus de gestion du volet actions

⁽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

mondiales.

Conclusion :

- Étant donné 1) que nous croyons que la composante actions mondiales du Fonds répond maintenant aux attentes et 2) que le Fonds a amélioré son rendement à long terme tout en demeurant fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis, le SGP maintient la note En règle pour ce 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