

Fonds de dividendes mondiaux (FPSL)

Fonds de dividendes mondiaux FCM Manuvie (ISL)

Fonds communs Manuvie Itée

31 mars 2017

| | | | |
|---------------------------------|---|---|------------|
| Gestionnaire principal : | Kevin Troup | Style de placement : | Spécialisé |
| Objectif de placement : | Générer une croissance du capital ainsi qu'un revenu. Le Fonds investit surtout dans un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale d'actions, de titres s'apparentant à des actions et d'autres placements productifs de revenus. | | |
| Date de la dernière rencontre : | T3 2016 | Date prévue de la prochaine rencontre : | T3 2017 |
| Note actuelle : | SOUS ÉVALUATION | | |

Rendement annuel du fonds (%)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | AAJ | 5 ans |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| Fonds de dividendes mondiaux (FPSL) | 16,31 | 31,48 | 17,23 | 2,14 | 11,35 | 6,09 | 15,31 |
| MSCI Monde (\$ CA) ⁽¹⁾ | 14,62 | 30,25 | 22,14 | -0,43 | 18,21 | 5,51 | 16,50 |
| Valeur ajoutée (+) / perte (-) | 1,69 | 1,23 | -4,91 | 2,57 | -6,86 | 0,58 | -1,19 |

Analyse du rendement à court terme

- Au premier trimestre de 2017, le Fonds a enregistré un excellent rendement absolu, légèrement supérieur à celui de son indice de référence.
- La sélection des titres est le facteur qui a le plus contribué au rendement relatif, les gains dans les secteurs des technologies de l'information et de l'immobilier ayant plus que compenser la sélection de titres malheureuse dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des produits industriels. Plus spécifiquement, le concepteur américain de jeux vidéo Activision Blizzard et le fabricant de semi-conducteurs Broadcom sont les titres qui ont le plus contribué au rendement dans le secteur des technologies. D'autre part, American Tower et Equinix ont ajouté de la valeur dans le secteur de l'immobilier. Les titres qui ont le plus nui au rendement sont Pandora, fabricant de bijoux danois du secteur de la consommation discrétionnaire et Babcock, dans le secteur des produits industriels. En ce qui concerne Pandora, le gestionnaire pense que sa thèse de placement reste intacte malgré les perceptions confuses du marché concernant la croissance. Pour ce qui est de Babcock, il surveille de près le titre, après l'annulation d'un contrat par le gouvernement du Royaume-Uni.
- La répartition sectorielle a produit des résultats légèrement négatifs, surtout en raison de la sous-pondération du secteur des technologies de l'information.
- Le gestionnaire est d'avis que l'économie mondiale prend de la vigueur et que les risques de déflation s'estompent, mais l'incertitude existe concernant les politiques et la politique. Parallèlement, la forte reprise des secteurs cycliques au début de 2017 s'est modérée et les investisseurs se concentrent désormais sur les bénéfices des entreprises, ce qui sera favorable à la stratégie du gestionnaire axée sur l'analyse fondamentale ascendante. La fin de mars 2017, les services financiers et la consommation de base étaient les secteurs les plus surpondérés dans le portefeuille, alors que les technologies de l'information, les matières premières et les produits industriels étaient les secteurs les plus sous-pondérés. Au cours du premier trimestre, le gestionnaire a acheté des actions d'Apple, en raison du cours intéressant de l'action et de ses prévisions optimistes concernant le iPhone 8 dans un cycle de remplacement des téléphones. Le gestionnaire a également investi dans la société d'extraction minière Glencore, en raison de ses excellents fondamentaux et de l'augmentation du dividende, qui selon lui sera plus durable que le marché le pense.
- Selon les indices de style MSCI Monde, les actions de croissance ont affiché un rendement supérieur au premier trimestre de 2017. Comme le style de gestion du Fonds est axé sur les dividendes, il n'a eu aucune incidence 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 trois des cinq dernières années, mais n'a pas réussi à générer un rendement relatif annualisé positif sur 5 ans.
- La sélection des titres a considérablement plombé les résultats du Fonds en 2016 et est le facteur qui a le plus nui au rendement relatif annualisé sur cinq ans.

- La répartition sectorielle a produit des résultats légèrement positifs à long terme.
- Selon les indices de style MSCI Monde, les actions de valeur et de croissance ont inscrit des rendements comparables au cours des cinq dernières années. Vu que le style de gestion du Fonds privilégie les placements en actions à dividendes, 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

- En mars 2017, Standard Life Investment (« SLI ») et Aberdeen Asset Management ont annoncé leur intention de fusionner leurs activités. SLI fera l'acquisition d'Aberdeen pour environ 3,8 milliards de livres sterling, une transaction qui créera un gestionnaire d'actif d'une valeur de 660 milliards de livres sterling, et l'un des gestionnaires de fonds les plus importants en Europe. La fusion devrait constituer une transaction entièrement payée en actions, où les actionnaires de la Standard Life détiendront une participation majoritaire de la nouvelle société fusionnée. Les deux sociétés concernées croient que l'entente leur apportera de la stabilité financière, des ressources communes, une présence mondiale et un actif diversifié. L'approbation des actionnaires et des organismes de réglementation reste à venir, mais les sociétés recommandent aux investisseurs de voter pour de la proposition.
- En mars 2017, après l'annonce de l'intention de fusion avec Aberdeen Asset Management, Standard Life Investment (« SLI ») a annoncé que David Cumming, chef des actions, avait choisi de quitter SLI pour relever d'autres défis. Stan Pearson, chef des actions européennes, a accepté le poste de chef intérimaire des actions, alors que Andrew Millington, directeur de la recherche sur les actions, a repris le rôle de chef intérimaire des actions britanniques. M. Pearson a 32 ans d'expérience dans le secteur et il travaille à SLI depuis 10 ans. M. Millington a 13 ans d'expérience dans le secteur, dont neuf passées auprès de SLI.
- 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. Cette opération n'a eu aucune incidence sur le Fonds puisqu'il continue d'être géré par l'équipe de sous-conseillers en gestion de la Standard Life au Royaume-Uni.

Événements propres au Fonds

- En décembre 2016, Standard Life Investment (SLI) a annoncé le départ, avec effet immédiat, de M. Stephen Weeple, gestionnaire de portefeuille et directeur de la recherche sur les titres de participation de l'équipe Actions mondiales de SLI. Jaime Ramos Martin, directeur principal des placements de l'équipe Actions américaines de SLI, a immédiatement intégré l'équipe Actions mondiales et remplacé M. Weeple en qualité de gestionnaire de portefeuille du Fonds d'actions mondiales sans restriction Manuvie. Mikhail Zverev, chef de l'équipe Actions mondiales de SLI, conserve ses responsabilités de gestion de portefeuille à l'égard de toutes les stratégies de placement en actions gérées par l'équipe. Kevin Troup continue d'assumer son rôle de gestionnaire de portefeuille du Fonds de dividendes mondiaux MMF Manuvie.

À la suite de l'annonce de ces changements au sein de l'équipe, le SGP a recommandé que le Fonds de dividendes mondiaux MMF Manuvie soit placé sous évaluation.

Commentaire du SGP

- Le Fonds de dividendes mondiaux (FPSL) est un fonds d'actions mondiales qui investit surtout dans des titres de sociétés de grande qualité qui offrent un rendement attrayant et un potentiel de croissance des dividendes. On prévoit que le Fonds affichera à long terme des rendements supérieurs à la moyenne, tout en maintenant un profil de risque relativement faible.
- Sur la base du contrôle diligent que nous avons effectué, nous croyons que le gestionnaire a respecté la philosophie de placement et le style de gestion définis.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de seulement deux des cinq dernières années. Cependant, il n'a pas généré un rendement relatif positif annualisé sur cinq ans, principalement en raison de la contre-performance marquée de 2016. Ce rendement à long terme est relativement conforme au style de gestion axé sur la croissance des dividendes.
- En décembre 2016, après le départ de Stephen Weeple de l'équipe Actions mondiales de SLI, le SGP a recommandé que le Fonds soit placé sous évaluation et fasse l'objet d'un suivi étroit en raison de la perte d'expertise et d'expérience de l'équipe de gestion des placements.
- En février 2017, le SGP a rencontré l'équipe de gestion, dont fait partie M. Martin. M. Martin a assumé pendant 10 ans les fonctions d'analyste rattaché au processus de placement de SLI, possède de l'expérience en gestion de portefeuilles et a travaillé avec l'équipe Actions mondiales, ce qui fait de lui un choix judicieux pour remplacer M. Weeple, mais il faudra plus de temps pour s'assurer de la stabilité de l'équipe. De plus, le gestionnaire a indiqué qu'un nouveau système de gestion des risques va être mis en place afin de permettre de surveiller et de contrôler le risque factoriel de façon plus active, car ce dernier a été identifié comme étant le principal responsable de la contre-performance relative du Fonds en 2016.
- En mars 2017, SLI a annoncé son intention de fusionner avec Aberdeen Asset Management. Peu de temps après, la société a également annoncé le départ de David Cumming, chef des actions. À titre de chef des actions, le rôle de M. Cumming auprès de six équipes des actions consistait principalement à donner une orientation et à assurer une mise en application cohérente, dans différentes stratégies, de la philosophie de placement de la Société, axée sur le changement. Le SGP a discuté des changements avec SLI et pense que le départ de M. Cumming n'aura pas d'incidence immédiate sur la gestion courante des fonds d'actions inclus dans la plateforme Surveillance des placements. Cependant, nous surveillerons la situation de près, car elle souligne la forte incertitude qui règne au sein de la société après la récente annonce de la fusion entre SLI et Aberdeen.
- Étant donné la nature des préoccupations actuelles et la forte contre-performance en 2016, le changement au sein de l'équipe, la modification du système de surveillance des risques du Fonds et la forte incertitude causée par l'annonce de la fusion, une surveillance étroite est requise afin d'évaluer la capacité de l'équipe à constamment ajouter de la valeur tout en restant fidèle à sa philosophie de placement et à son style de gestion, la stabilité future de l'équipe et l'incidence potentielle de l'important changement au sein de l'entreprise sur ce portefeuille d'actions.

Conclusion : • Bien que le Fonds ait généré un rendement à long terme qui, dans l'ensemble, est conforme à son style de gestion et à nos attentes, le SGP maintient la note Sous évaluation, afin d'avoir le temps d'évaluer la stabilité de l'équipe de gestion malgré l'incertitude qui règne au sein de l'équipe et de l'entreprise, en raison de la récente annonce de fusion. Nous devons également surveiller l'efficacité du nouveau système de surveillance des risques, afin de nous assurer que le gestionnaire reste fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion.

⁽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.

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. © 2017 La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers