

**Fonds de dividendes canadiens (FPSL)**  
**Fonds de dividendes canadiens FCM Manuvie**  
**Gestion d'actifs Manuvie limitée**

**31 mars 2017**

|  |   |  |            |
|--|---|--|------------|
| <b>Gestionnaires principaux :</b>      | Steve Belisle, Christopher Mann   | <b>Style de placement :</b>                    | Spécialisé |
| <b>Objectif de placement :</b>         | Générer une croissance du capital ainsi qu'un revenu. Le Fonds investit principalement dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes productives de dividendes. |  |            |
| <b>Date de la dernière rencontre :</b> | Mai 2017  | <b>Date prévue de la prochaine rencontre :</b> | T2 2018    |
| <b>Note actuelle :</b>                 | <b>SOUS ÉVALUATION</b>  |  |            |

## Rendement annuel du fonds (%)

|   | 2013 | 2014  | 2015 | 2016  | 2017  | AAJ  | 5 ans |
|---|------|-------|------|-------|-------|------|-------|
| <b>Fonds de dividendes canadiens (FPSL)</b> | 8,24 | 17,27 | 8,22 | -0,33 | 14,89 | 3,63 | 9,48  |
| Indice composé plafonné S&P/TSX             | 5,89 | 15,97 | 6,93 | -6,57 | 18,62 | 2,41 | 7,79  |
| Valeur ajoutée (+) / perte (-)              | 2,35 | 1,30  | 1,29 | 6,24  | -3,73 | 1,22 | 1,69  |

## Analyse du rendement à court terme

- Au premier trimestre de 2017, le Fonds a surpassé l'indice composé S&P/TSX qui lui sert de référence.
- La sélection des titres a été la principale source de valeur ajoutée, en particulier dans le secteur des soins de santé où les placements américains du portefeuille ont produit un rendement supérieur. L'excellent choix de titres dans les secteurs des services publics et de l'immobilier a aussi contribué au rendement relatif.
- La répartition sectorielle a eu peu d'effets sur les résultats au premier trimestre, les gains attribuables à la surpondération des secteurs dominants de la consommation discrétionnaire et des services publics et à la sous-pondération du secteur décevant de l'énergie étant neutralisés par les pertes occasionnées par la sous-pondération significative du secteur très performant des matières premières.
- La forte représentation des actions américaines dans le portefeuille (environ 26 %) a été profitable, la robustesse du marché boursier américain ayant permis aux placements dans une variété de secteurs d'ajouter de la valeur.
- Le portefeuille continue de sous-pondérer largement le secteur des matières premières, en accord avec son style de placement axé sur la croissance des dividendes. Par ailleurs, le gestionnaire sous-pondère en ce moment fortement le secteur des services financiers en raison des inquiétudes causées par le cycle du crédit au Canada. Des surpondérations modérées sont réparties plus également entre plusieurs secteurs, dont l'immobilier, les soins de santé, la consommation discrétionnaire et les services publics.
- Le gestionnaire continue de faire une large place aux actions américaines et il a mis en oeuvre une stratégie de couverture partielle depuis 2016 afin de réduire le risque de change.
- Selon les indices de style S&P/TSX, les actions de croissance ont affiché un rendement supérieur en moyenne. Comme la stratégie du Fonds est axée sur la croissance des dividendes, le style de gestion n'a eu aucune incidence sur le rendement à court terme.

## Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a surpassé son indice de référence sur quatre des cinq dernières périodes d'un an terminées le 31 mars, et son rendement annualisé sur cinq ans a généré une valeur ajoutée.
- La répartition sectorielle a produit des résultats le plus souvent positifs et a le plus contribué à la valeur ajoutée sur une base de cinq ans.
- La sélection de titres a produit des résultats neutres à long terme.
- Selon les indices de style S&P/TSX, les actions de valeur ont affiché un rendement supérieur en moyenne. Comme la stratégie du Fonds est axée sur la croissance des dividendes, le style de gestion 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 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. La transaction n'a eu aucune incidence sur le Fonds, qui a conservé la même équipe de gestion, celle-ci ayant rejoint Gestion d'actifs Manuvie.

### Événements propres au Fonds

- En février 2017, Gestion d'actifs Manuvie (« GAM ») a annoncé le départ à la retraite de Monika Skiba, tête dirigeante de l'équipe de gestion fondamentale d'actions canadiennes, et le départ immédiat de Susan Da Sie, gestionnaire de portefeuille des stratégies axées sur le rendement de l'équipe des actions canadiennes.

Monika Skiba a annoncé son intention de prendre sa retraite en décembre 2017. Patrick Blais, gestionnaire de portefeuille principal au sein de l'équipe, a été promu au poste de cochef de l'équipe de M<sup>me</sup> Skiba, promotion qui entre en vigueur immédiatement. Au moment du départ à la retraite de M<sup>me</sup> Skiba, M. Blais assumera à part entière la direction de l'équipe, qui continuera de compter des membres à Toronto et à Montréal.

Susan Da Sie, gestionnaire de portefeuille pour les stratégies axées sur le rendement de l'équipe (y compris le Fonds de dividendes canadiens), a quitté Gestion d'actifs Manuvie, avec prise d'effet immédiate. Steve Belisle et Christopher Mann restent gestionnaires de portefeuille des stratégies axées sur le rendement.

- En janvier 2016, Gestion d'actifs Manuvie (GAM) a annoncé le départ de Marie-Eve Savard, qui était gestionnaire de portefeuille des stratégies axées sur les dividendes et le revenu de l'équipe de gestion des actions fondamentales canadiennes de GAM. Le rôle et les responsabilités de M<sup>me</sup> Savard ont été assumés à l'interne par Susan Da Sie, gestionnaire de portefeuille principale. M<sup>me</sup> Da Sie a fait équipe avec Steven Bélisle, qui a de l'expérience dans la gestion des actions canadiennes axées sur le revenu et qui est le cogestionnaire de portefeuille pour ces fonds depuis plus de cinq ans.

M<sup>me</sup> Da Sie est entrée au service de GAM lorsque Manuvie a acquis les opérations canadiennes de la Standard Life, en janvier 2015. Elle a été chargée de la gestion courante des mandats de dividendes canadiens. Le 8 février 2016, Monika Skiba et Patrick Blais, gestionnaires de portefeuille principaux, ont été chargés de la gestion des stratégies de placement en actions canadiennes de base, auparavant gérées par M<sup>me</sup> Da Sie.

## Commentaire du SGP

- Le Fonds de dividendes canadiens (FPSL) est un fonds d'actions canadiennes qui investit surtout dans des titres de sociétés de grande qualité offrant un rendement attrayant et un potentiel de croissance des dividendes. On prévoit que le Fonds affichera des rendements à long terme supérieurs à la moyenne, tout en maintenant un profil de risque relativement faible.
- En février 2016, après le départ de Marie-Eve Savard, Steven Belisle, cogestionnaire de portefeuille depuis longtemps, a assumé les fonctions de gestionnaire de portefeuille principal du Fonds de dividendes canadiens (FPSL) et M<sup>me</sup> Da Sie est devenue la cogestionnaire du Fonds. Avant cela, M<sup>me</sup> Da Sie était chargée de la surveillance de l'ensemble des portefeuilles d'actions canadiennes gérés par l'équipe des actions canadiennes fondamentales du bureau de Montréal et elle participait de près au processus d'examen par les pairs de chaque titre.
- En février 2017, GAM a annoncé le départ immédiat de Susan Da Sie, gestionnaire de portefeuille principale de l'équipe des actions fondamentales canadiennes de GAM. Comme ce départ suivait celui de Marie-Ève Savard en 2016, le roulement du personnel et la stabilité et la profondeur du reste de l'équipe ont soulevé des inquiétudes. Par conséquent, nous avons abaissé la note du Fonds à « Sous évaluation ».
- En mai 2017, nous avons rencontré les gestionnaires de portefeuille du Fonds, MM. Belisle et Mann, ainsi que Patrick Blais, cochef de l'équipe de gestion des actions fondamentales canadiennes de GAM. Sous la direction de M. Blais, les bureaux de Montréal et de Toronto de l'équipe de gestion des actions fondamentales canadiennes ont été appelés à collaborer plus étroitement dans le but de former une équipe parfaitement intégrée, et nous avons constaté que certains éléments du processus du bureau de Toronto ont été ajoutés au processus d'analyse fondamentale du bureau de Montréal. Il s'agit, selon nous, d'une réorganisation sensée et positive, qui aidera l'équipe à partager ses capacités d'analyse et renforcera ses compétences; de plus, chaque groupe utilise un processus de placement fondé sur l'analyse fondamentale ascendante et vise à repérer certaines caractéristiques communes des sociétés. Cependant, l'ampleur du changement apporté au processus de placement du Fonds justifie une surveillance étroite pour s'assurer que le gestionnaire est capable d'ajouter de la valeur à long terme tout en restant fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion axés sur la croissance des dividendes.
- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence à long terme. Ce rendement supérieur est principalement attribuable à la composante en actions américaines constante à l'intérieur du portefeuille, puisque le marché américain a dégagé un rendement supérieur à celui du marché canadien sur une base annualisée de cinq ans.

### Conclusion :

- Bien que le Fonds ait enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence à long terme, nous maintenons la note « Sous évaluation » qui lui a été attribuée en raison des vastes changements apportés au processus de placement, ainsi qu'aux préoccupations que nous avons quant à la stabilité de l'équipe à la suite des changements importants qui ont touché le personnel de gestion au cours des deux dernières années.

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