

## Fonds d'actions mondiales (FPSL)

## Fonds d'actions mondiales sans restriction FCM Manuvie (ISL)

### Gestion d'actifs Manuvie limitée

31 mars 2017

Gestionnaires principaux : Mikhail Zverev et Jaime Ramos Martin      Style de placement : De base

Objectif de placement : Réaliser une croissance du capital à moyen et à long terme. Le Fonds investit surtout dans des actions et des titres s'apparentant à des actions de multinationales d'un peu partout dans le monde. Il peut également investir dans des sociétés qui, de l'avis du sous-gestionnaire, devraient accéder au rang de multinationale. Il est prévu que le revenu ne constituera pas un élément primordial pour les épargnants du Fonds.

Date de la dernière rencontre : T1 2017      Date prévue de la prochaine rencontre : T3 2017

Note actuelle : **SOUS SURVEILLANCE**

### Rendement annuel du fonds (%)

	2013	2014	2015	2016	2017	AAJ	5 ans
<b>Fonds d'actions mondiales (FPSL)</b>	13,44	33,07	18,74	-2,00	9,62	6,32	14,00
Indice MSCI Monde (tous les pays) <sup>(1) *</sup>	12,37	26,63	20,96	-2,30	18,62	6,32	14,81
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	1,07	6,44	-2,22	0,30	-9,00	0,00	-0,81

\* L'indice de référence a été changé : l'indice MSCI Monde a été remplacé par l'indice MSCI Monde (tous les pays) au mois de janvier 2016. Les rendements passés ont été établis d'après l'indice MSCI Monde tous pays (\$ CA).

### Analyse du rendement à court terme

- In the first quarter of 2017, the Fund produced a solid performance that was in line with the strong return of its benchmark index.
- La répartition sectorielle est l'élément qui a le plus contribué au rendement relatif, surtout à cause de la surpondération du secteur des technologies de l'information, qui s'est distingué, et de la sous-pondération du secteur de l'énergie, dont la performance a été décevante.
- Le choix des titres a eu une incidence légèrement négative, car l'excellente performance du secteur des technologies de l'information, dans lequel le concepteur américain de jeux vidéo Activision Blizzard et le fabricant de semi-conducteurs Broadcom ont réalisé les meilleurs rendements, a été plus qu'annulée par la sélection de titres peu judicieuse dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des produits industriels. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, le fabricant de bijoux danois Pandora et Yamaha sont les titres qui ont le plus pesé sur le rendement, en raison des préoccupations qui pèsent sur la croissance à court terme. D'autre part, Acuity Brands et Babcock, sociétés du secteur des produits industriels, ont également nu au rendement.
- Le gestionnaire pense que la croissance de l'économie mondiale s'accélère et que les risques de déflation s'estompent, mais l'incertitude qui entoure les politiques et la politique existe. Parallèlement, la forte reprise des secteurs cycliques au début de 2017 a ralenti et le fait que les investisseurs mettent désormais l'accent sur les bénéfices des sociétés soutiendra l'approche ascendante du gestionnaire fondée sur l'analyse fondamentale. À la fin de mars 2017, les technologies de l'information et les produits industriels étaient les secteurs les plus surpondérés dans le portefeuille, tandis que les matières premières (dont la pondération est nulle) et les services financiers restaient les secteurs les plus sous-pondérés. Au premier trimestre, Apple et Comcast Corporation ont été ajoutés au portefeuille, le premier en raison des perspectives positives du gestionnaire concernant l'iPhone 8 dans un cycle de remplacement des téléphones et le second en raison des excellents fondamentaux de plusieurs secteurs d'activité du conglomérat médiatique.
- Selon les indices de style MSCI, les actions de croissance ont affiché une performance supérieure au premier trimestre de 2017. Le style de gestion du Fonds, qui privilégie les titres de base axés sur la croissance, sans restrictions particulières, a eu une incidence positive sur le rendement à court terme.

## Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a dégagé un rendement supérieur à celui de son indice au cours de trois des cinq dernières périodes de 12 mois se terminant le 31 mars; cependant, en raison de la forte contre-performance enregistrée en 2016, le Fonds n'a pas dégagé de rendement relatif positif annualisé sur cinq ans.
- La sélection des titres a généré des résultats le plus souvent négatifs en 2016 et en 2014, et elle a été le facteur ayant le plus nui au rendement relatif annualisé sur cinq ans.
- La répartition sectorielle a eu un effet neutre à long terme.
- Selon les indices de style MSCI Monde, les actions de croissance et de valeur ont dégagé des rendements semblables sur une période de cinq ans. Comme le Fonds privilégie une gestion axée sur les placements de base, sans restriction, et sur la croissance, le style n'a eu aucun effet sur le rendement de court 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 en ferait 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. Les approbations des actionnaires et des organismes de réglementation restent à venir, mais les sociétés recommanderont aux investisseurs de voter en faveur de la proposition.
- En mars 2017, après l'annonce de l'intention de fusion avec Aberdeen Asset Management, Standard Life Investment 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 janvier 2016, dans le cadre du processus d'intégration prévu en conséquence de l'achat des activités canadiennes de la Standard Life, le Fonds d'actions mondiales FPSL est devenu une version sans restriction du même mandat. Le Fonds continue d'avoir pour sous-conseiller l'équipe Actions mondiales d'Investissements Standard Life basée au Royaume-Uni, mais a modifié son Énoncé de politique de placement pour tenir compte de l'adoption d'une approche sans restriction. Ce changement procure à l'équipe de gestion du Fonds davantage de souplesse dans la mise en œuvre du même processus.
- En décembre 2016, Standard Life Investment (SLI) a annoncé que Stephen Weeple, gestionnaire de portefeuille du Fonds d'actions mondiales sans restriction Manuvie, avait quitté la société, son départ prenant effet immédiatement. Jaime Ramos Martin, un directeur principal des placements de l'équipe des actions américaines de SLI, s'est joint à l'équipe Actions mondiales en tant que gestionnaire du Fonds d'actions mondiales sans restriction Manuvie, ce remplacement prend effet immédiatement. Mikhail Zverev, chef de l'équipe des actions mondiales de SLI, assume les responsabilités de gestion de portefeuille du Fonds d'actions mondiales sans restriction Manuvie.

À la suite de l'annonce de ces changements au sein de l'équipe, le SGP a recommandé que le Fonds d'actions mondiales sans restriction Manuvie soit placé sous surveillance.

## Commentaire du SGP

- Le Fonds d'actions mondiales (FPSL) est un mandat d'actions mondiales de base géré selon la philosophie de gestion axée sur le changement de SLI et une approche fondamentale ascendante. L'accent mis sur le changement vise à repérer des changements fondamentaux non divulgués ou sous-estimés au sein d'une société afin de tirer parti des anomalies de cours qu'ils suscitent. Étant donné que le Fonds utilise une approche de base, on s'attend à ce qu'il génère un rendement supérieur à celui de son indice de référence de manière constante, quelle que soit la conjoncture.
- En janvier 2016, le Fonds d'actions mondiales FPSL a été renommé et est devenu un fonds sans restriction ayant le même mandat de placement. Aux termes de l'Énoncé de politique de placement (EPP) modifié, le Fonds demeure géré par l'équipe Actions mondiales de SLI, et le gestionnaire dispose d'une plus grande latitude pour ce qui est d'investir sur le marché en général et de construire un portefeuille plus concentré, limité aux placements qu'il juge les plus intéressants. Le Fonds continue d'être géré selon la même philosophie et le même style de gestion qu'auparavant et nous nous attendons à ce qu'il continue d'offrir aux investisseurs une stratégie de base en matière de placements en actions mondiales.
- Le Fonds a dégagé un rendement annualisé sur cinq ans légèrement inférieur à celui de son indice de référence, ce qui est principalement le fait de la forte contre-performance enregistrée en 2016, qui a causé de fortes inquiétudes. Depuis juillet 2016, le SGP a rencontré l'équipe des actions mondiales de SLI à de multiples reprises pour passer examiner en détail le rendement du portefeuille et le processus de placement et le rendement. Au troisième trimestre de 2016, le SGP a recommandé que le Fonds soit placé sous évaluation, car nous étions préoccupés par le choix décevant de titres dans divers secteurs et régions et par la forte exposition du portefeuille au risque de l'actualité macroéconomique.
- En décembre 2016, à la suite du départ de Stephen Weeple de l'équipe des actions mondiales de SLI, le SGP a recommandé que le Fonds soit placé sous surveillance, car la perte de compétences et d'expérience causée par ce départ au sein de l'équipe des placements nécessite une surveillance rapprochée.
- En février 2017, le SGP a rencontré le nouveau gestionnaire de portefeuille, Jaime Ramos Martin. Bien que M. Martin, qui travaille depuis 10 ans à SLI en tant qu'analyste, connaît bien le processus de placement de la société, a de l'expérience en gestion de portefeuilles et a collaboré avec l'équipe des actions mondiales, soit qualifié pour succéder à M. Weeple, il faudra plus de temps pour s'assurer que ce changement n'aura pas de répercussions importantes sur le positionnement du portefeuille et sur la mise en œuvre du processus du Fonds. 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 efficace, car ce dernier a été identifié comme étant la principale raison de la forte contre-performance 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 des six équipes 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 avec SLI et pense que le départ de M. Cumming n'aura pas d'incidence immédiate sur la gestion courante des fonds d'actions compris 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 :**

- De fortes inquiétudes persistent à l'égard du Fonds pour les raisons suivantes : 1) le changement de gestionnaire de portefeuille est un événement majeur; plus de temps est nécessaire pour évaluer l'incidence de la mise en place du processus de placement, 2) l'ampleur de la contre-performance en 2016 exige une évaluation approfondie de la capacité du gestionnaire à constamment ajouter de la valeur grâce à la sélection judicieuse de titres justifiant une surveillance étroite, et 3) la persistance de l'incertitude au sein de l'équipe et de l'organisation en raison de la récente annonce de la fusion doit être surveillée.

<sup>(1)</sup> 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.