

Fonds d'actions américaines (Mackenzie)
Fonds d'actions américaines Mackenzie Manuvie
Placements Mackenzie

31 mars 2017

Gestionnaires principaux :	Erik Becker, Gus Zinn	Style de placement :	De base
Objectif de placement :	Générer une appréciation du capital à long terme en investissant surtout dans des titres de participation de sociétés américaines à grande capitalisation (« valeurs sûres »).		
Date de la dernière rencontre :	T1 2017	Date prévue de la prochaine rencontre :	T1 2018
Note actuelle :	SOUS ÉVALUATION		

Rendement annuel du fonds (%)

	2013	2014	2015	2016	2017	AAJ	5 ans
Fonds d'actions américaines (Mackenzie)	s. o.	35,73	27,08	-0,53	14,17	3,91	s. o.
Indice composé S&P 500 RT (\$ CA)	s. o.	32,62	29,34	4,09	20,35	5,24	s. o.
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	s. o.	3,11	-2,26	-4,62	-6,18	-1,33	s. o.

Analyse du rendement à court terme

- Le Fonds est resté en retrait de son indice de référence au premier trimestre de l'année et sur la période de 12 mois qui s'est terminée le 31 mars 2017.
- Les placements du Fonds dans les secteurs de l'énergie et des services financiers ont nui au rendement relatif au cours des trois derniers mois. Durant la même période, la sélection des titres du secteur des technologies de l'information s'est révélée judicieuse.
- Selon les indices du style S&P 500, les actions de croissance ont affiché un rendement supérieur en moyenne. Comme le Fonds privilégie une approche centrée sur les placements de base, le facteur style n'a eu aucun effet sur son 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 d'une des quatre dernières années.
- La sélection des titres, qui a été la principale source de rendement relatif durant cette période, a essentiellement produit des résultats négatifs ces quatre dernières années.
- La répartition sectorielle a principalement été avantageuse ou neutre au cours des quatre dernières années, ce qui indique que les aspects macroéconomiques du processus de placement ont des effets positifs.
- Selon les indices du style S&P 500, les actions de croissance ont affiché un rendement légèrement supérieur en moyenne. Comme le Fonds privilégie une approche centrée sur les placements de base, le facteur style n'a eu aucun effet sur son rendement à 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

- Il n'y a eu aucun événement important propre au Fonds au cours des trois dernières années.

Commentaire du SGP

- Le processus d'investissement de style diversifié axé sur les actions du Fonds d'actions américaines (Mackenzie) s'inspire du principe voulant que le cours des actions soit influencé par l'évolution des attentes à l'égard des bénéfices à long terme. Par conséquent, le gestionnaire s'applique à constituer un portefeuille relativement concentré de sociétés qui devraient être en mesure de dégager des bénéfices à long terme supérieurs aux attentes.
- Ayant exercé un contrôle diligent, nous croyons que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis.
- Erik Becker et Gus Zinn gèrent ce mandat à grande capitalisation depuis plus de 10 ans. Au sein de l'équipe, un analyste principal a quitté ses fonctions après avoir accepté un poste de cogestionnaire de portefeuille dans un autre secteur au sein de la société. La société favorise les promotions internes et a maintenant des postes d'analyste à pourvoir.
- Les placements du Fonds dans le secteur des soins de santé ont lourdement pesé sur les rendements relatifs en 2016. Le Fonds n'était en outre pas bien positionné pour tirer profit du bond réalisé par le marché dans la foulée des élections présidentielles américaines au quatrième trimestre de 2016. La stratégie de placement consiste à repérer certaines tendances économiques et choisir des titres qui les représentent. Certaines tendances semblent mettre plus de temps que prévu à se concrétiser.
- Le sous-conseiller du Fonds, Waddell & Reed, ayant vu diminuer son actif sous gestion, il a pris des mesures de réduction des coûts. Il s'est principalement concentré sur les secteurs opérationnels de la société. Bien que la gestion du Fonds ne suscite pas d'inquiétude dans l'immédiat, il est important de prendre note de ces pressions, qui pourraient d'ailleurs affecter la relation entre Mackenzie et Waddell & Reed.
- Le rendement relatif décevant dégagé par le Fonds au cours des trois dernières années est préoccupant et le retard considérable pris en 2016, qui s'est confirmé au premier trimestre de 2017, l'est encore plus. Bien que le marché ait été éprouvant pour les gestionnaires d'actions américaines actifs, cette contre-performance constante laisse planer un doute sur l'efficacité du processus de placement. Nous avons donc décidé de placer le Fonds « Sous évaluation ».

Conclusion :

- Le Fonds a été placé « Sous évaluation » étant donné 1) qu'il a produit un rendement inférieur à celui de son indice de référence sur une longue période; 2) que l'efficacité actuelle du processus de placement est incertaine et 3) que le sous-conseiller du Fonds, Waddell & Reed se heurte à d'importantes sorties de capitaux qui exercent des pressions sur le plan organisationnel.

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, Morningstar, Principia et Thomson Baseline.

Tous droits réservés. © 2017 La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers