

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

**31 mars 2017**

**Gestionnaires principaux :** Steve Belisle, Christopher Mann **Style de placement :** Spécialisé

**Objectif de placement :** Le Fonds vise à procurer une combinaison de croissance du capital et de revenu. Le Fonds investit principalement dans un portefeuille diversifié d'actions à rendement élevé et de titres s'apparentant à des actions.

**Date de la dernière rencontre :** Mai 2017 **Date prévue de la prochaine rencontre :** T2 2018

**Note actuelle :** **SOUS ÉVALUATION**

## Rendement annuel du fonds (%)

	2013	2014	2015	2016	2017	AAJ	5 ans
<b>Fonds de revenu de dividendes (FPSL)</b>	s.o.	s.o.	8,83	0,75	16,60	3,82	s.o.
Indice de référence du Fonds de revenu de dividendes (FPSL) <sup>(1)</sup>	s.o.	s.o.	9,79	-4,51	17,94	2,71	s.o.
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	s.o.	s.o.	-0,96	5,26	-1,34	1,11	s.o.
Indice de référence :	80 % indice composé plafonné S&P/TSX, 15 % indice S&P 500 (\$ CA) et 5 % indice des bons du Trésor 91 jours FTSE TMX Canada						

## Analyse du rendement à court terme

- Au premier trimestre de 2017, le Fonds a produit un rendement supérieur à celui de son indice de référence personnalisé.
- La sélection des titres est le facteur qui a le plus contribué à la valeur ajoutée, en particulier dans les secteurs de la consommation de base (Premium Brands, Sleep Country) et des services publics.
- La répartition sectorielle a eu peu d'effets sur les résultats, les gains attribuables à la surpondération des secteurs dominants des services publics et de la consommation discrétionnaire étant neutralisés par les pertes occasionnées par la sous-pondération des secteurs des matières premières et des technologies de l'information où la performance a été solide.
- Compte tenu de la vigueur du marché boursier américain, la surpondération des placements américains à l'intérieur du portefeuille a également rehaussé légèrement la valeur.
- Le portefeuille continue de sous-pondérer fortement le secteur des matières premières, en accord avec son style de placement axé sur le revenu de dividendes, et de sous-pondérer considérablement le secteur des technologies de l'information. Le secteur le plus fortement surpondéré est celui de l'immobilier, en plus de surpondérations modérées dans les secteurs des services publics, des produits industriels et de la consommation.
- Le gestionnaire continue de surpondérer modérément le marché américain et il a mis en place une stratégie de couverture partielle depuis 2016 afin de réduire le risque de change du Fonds.
- Selon les indices de style S&P/TSX, les actions de croissance ont affiché un rendement supérieur en moyenne. Comme le style de gestion du Fonds privilégie les placements qui produisent un revenu de dividendes, il n'a eu aucune incidence sur le rendement à court terme.

## Analyse du rendement à long terme

- Les statistiques de rendement du Fonds ne couvrent qu'une période restreinte.
- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence et a généré une valeur ajoutée sur une base annualisée de trois ans.
- La sélection des titres a été la principale source de valeur ajoutée à moyen terme.
- La répartition sectorielle a également contribué au rendement sur trois ans, principalement en raison de la surpondération des actions américaines.

## 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, dont le Fonds de revenu de dividendes, 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 gestionnaire de portefeuille privilégie les sociétés en excellente santé financière et qui, par le passé, ont démontré leur capacité à verser des dividendes relativement élevés et à maintenir ces versements sur une longue période. Le Fonds peut investir dans des titres à revenu fixe canadiens et étrangers comme les obligations, les titres adossés à des créances mobilières ou hypothécaires et d'autres titres à revenu fixe. Les titres étrangers peuvent représenter jusqu'à 30 % de la valeur liquidative du Fonds.
- 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, le SGP a 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 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 le revenu de dividendes.
- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur sur une base annualisée de trois ans. Cet excellent rendement est en partie attribuable à la sélection judicieuse des titres, la principale source de valeur ajoutée selon le gestionnaire.

### Conclusion :

- Bien que le Fonds ait enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence à moyen terme, nous maintenons la note « Sous évaluation » qui lui a été attribuée en raison des changements considérables 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.

<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