

Fonds d'actions internationales SLI
Fonds d'actions internationales Manuvie SLI
Investissements Standard Life Itée

31 mars 2017

| | | | |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------|
| Gestionnaire principal : | Kevin Troup | Style de gestion : | De base |
| Objectif de placement : | Générer la croissance à long terme du capital des actions d'émetteurs situés surtout à l'extérieur de l'Amérique du Nord, grâce à un portefeuille constitué essentiellement de parts du Fonds mondial de la Standard Life. | | |
| Date de la dernière rencontre : | T3 2016 | Date prévue de la prochaine rencontre : | T3 2017 |
| Note actuelle : | SOUS SURVEILLANCE | | |

Rendement annuel du fonds (%)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | AAJ | 5 ans |
|------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Fonds d'actions internationales Standard Life | 14,14 | 28,82 | 7,21 | -7,24 | 8,53 | 6,14 | 9,68 |
| IRG MSCI EAEO (\$ CA) ⁽¹⁾ | 13,64 | 28,49 | 14,20 | -5,79 | 15,28 | 6,55 | 12,61 |
| Valeur ajoutée (+) / perte (-) | 0,50 | 0,33 | -6,99 | -1,45 | -6,75 | -0,41 | -2,93 |

Analyse du rendement à court terme

- Au premier trimestre de 2017, le fonds a dégagé un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice MSCI EAEO, qui lui sert de référence.
- La sélection des titres est le facteur qui a le plus nui au rendement relatif, surtout dans le secteur des produits industriels. La position dans Babcock est le placement qui a le plus pesé sur le rendement dans le secteur des produits industriels, car le cours de l'action a chuté après que ses concurrentes eurent émis un avertissement sur les résultats, que le gestionnaire ne pense pas être important. Cependant, le gestionnaire surveille de près le titre, après l'annulation d'un contrat par le gouvernement du Royaume-Uni. Le fabricant de bijoux danois, Pandora, ainsi que BT Group sont d'autres titres qui ont lourdement pesé sur le rendement. En ce qui concerne Pandora, le gestionnaire pense que sa thèse de placement est toujours valable, malgré les perceptions confuses du marché en ce qui concerne la croissance. Pour ce qui est de BT Group, le gestionnaire a liquidé la position après un avertissement sur les résultats. Toutefois, la sélection des titres dans les secteurs des services financiers et des soins de santé a eu un effet légèrement positif sur le rendement.
- La répartition sectorielle a eu une incidence légèrement positive, principalement en raison de la sous-pondération du secteur de l'énergie, qui n'a pas obtenu de bons résultats, et de la surpondération du secteur des technologies de l'information, qui s'est distingué.
- 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 et le fait que les investisseurs mettent désormais l'accent sur les bénéfices des sociétés devraient soutenir l'approche ascendante du gestionnaire fondée sur l'analyse fondamentale. À la fin de mars 2017, le secteur des technologies de l'information était le plus fortement pondéré dans le portefeuille, tandis que la pondération des secteurs de la consommation de base, des matières premières et de l'énergie était modérée. Au cours du premier trimestre, le gestionnaire a ajouté au portefeuille Carnival, une société dont la croissance du chiffre d'affaires et des marges devraient s'améliorer, en raison de l'équilibre entre l'offre et la demande qui règne au sein du segment des croisières. Le gestionnaire a également acheté des actions de la banque brésilienne Banco Bradesco, à la suite de l'amélioration des fondamentaux.
- Selon les indices de style MSCI EAEO, les actions de croissance ont affiché une performance supérieure au premier trimestre de 2017. Comme le Fonds privilégie une approche centrée sur les placements de base, le style de gestion n'a eu aucun effet sur son rendement à court terme.

Analyse du rendement à long terme

- Au cours de chacune des trois dernières années, le Fonds a réalisé un rendement décevant, si bien que son rendement annualisé sur cinq ans est largement inférieur à celui de son indice de référence.
- La sélection des titres a généré des résultats le plus souvent négatifs en 2016 et en 2015, et elle a été le facteur ayant le plus nui au rendement relatif annualisé sur cinq ans.
- La répartition sectorielle a aussi produit des résultats négatifs à long terme.
- Selon les indices de styles MSCI EAEO, les actions de valeur et de croissance ont inscrit des rendements comparables sur une base annualisée de cinq ans. 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

- 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. 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 décembre 2016, Standard Life Investment (SLI) a annoncé que Stephen Weeple, gestionnaire de portefeuille et directeur de la recherche, Actions, au sein de l'équipe Actions mondiales de SLI, avait quitté la société, avec effet immédiat. Jaime Ramos Martin, directeur principal des placements de l'équipe Actions américaines d'ISL, 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 d'ISL, conserve ses responsabilités de gestion de portefeuille à l'égard de toutes les stratégies de placement en actions gérées par l'équipe. Kevin Troupe reste le gestionnaire de portefeuille du Fonds d'actions internationales Manuvie (SLI).

Après l'annonce de ce changement, le SGP a recommandé que le Fonds d'actions internationales Manuvie (SLI) soit placé sous surveillance.

Commentaire du SGP

- Le Fonds d'actions internationales (SLI) est composé d'actions internationales sélectionnées selon une approche diversifiée ascendante; il investit dans un portefeuille diversifié d'actions qui respecte sa philosophie de placement axée sur le changement. 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 marché et des occasions qu'elles 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.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours des trois dernières années et n'a pas réussi à générer une valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans.
- De plus, le Fonds a dégagé un rendement nettement inférieur à celui de son indice de référence en 2016 et l'ampleur de l'écart a suscité une grande inquiétude. Depuis juillet 2016, le SGP a rencontré l'équipe Actions mondiales de SLI à de nombreuses reprises pour discuter de la méthode de placement et des résultats. Au troisième trimestre de 2016, le SGP a recommandé que le Fonds soit placé Sous évaluation, car nous étions préoccupés par l'incidence négative de la sélection des titres dans de nombreux secteurs et régions, ainsi que par la forte exposition au risque de l'actualité macroéconomique.
- 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 surveillance, l'amoindrissement des compétences et de l'expérience de l'équipe de gestion des placements nécessitant une surveillance étroite.
- En février 2017, le SGP a rencontré l'équipe, dont 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 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 de ce départ avec SLI et pense que celui-ci n'aura pas d'incidence immédiate sur la gestion courante des fonds d'actions de la plateforme Surveillance des placements. Cependant, nous surveillerons la situation de près, car elle souligne l'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 – la forte contre-performance en 2016, le changement au sein de l'équipe, la modification du système de surveillance du risque du fonds, et la forte incertitude qui règne au sein de l'entreprise après l'annonce de la fusion – une surveillance étroite est requise afin d'évaluer d'une part 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, et d'autre part la stabilité future de l'équipe et l'incidence potentielle de l'important changement au sein de l'entreprise.

Conclusion :

- De fortes inquiétudes persistent à l'égard du Fonds pour les raisons suivantes : 1) le récent changement qui a eu lieu au sein de l'équipe est un événement majeur; du 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 et la capacité du gestionnaire a constamment ajouté de la valeur grâce à la sélection judicieuse de titres justifient 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.

⁽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