

**Système de notes attribuées par la Surveillance des placements :****Date** 1/31/2020**Gestionnaire de fonds** Guardian Capital**Statut de la Surveillance des placements** ● **Fonds faisant l'objet d'un examen minutieux**

- Aucune préoccupation
- Préoccupations modérées nécessitant une surveillance fréquente et étroite
- Préoccupations sérieuses nécessitant un examen approfondi et susceptibles d'entraîner le retrait de la plateforme de fonds

Produits visés :

Fonds d'actions internationales Guardian (SRC)
Fonds équilibré Guardian (SRC)
Fonds équilibré GEM (SRC)

Avis

L'équipe RGM a ramené la note de plusieurs fonds de Guardian Capital gérés en totalité ou en partie par son équipe de gestion systématique des actions étrangères à « Faisant l'objet d'un examen minutieux ». L'équipe de gestion systématique de Guardian a apporté des changements qui ont une incidence sur le modèle de placement et les paramètres de constitution des portefeuilles applicables à ses stratégies d'actions de croissance internationales, mondiales et américaines. La modification du modèle englobe des facteurs quantitatifs ainsi que des données permettant de prévoir le bénéfice par action (BPA) futur d'une société donnée. Le modèle de prévision du BPA vise à évaluer le taux de croissance du BPA sur un an, ainsi que la probabilité que la croissance du BPA réel diminue considérablement. L'équipe de gestion du Fonds s'appuiera davantage sur une combinaison du nouveau modèle et de l'intelligence humaine, et moins sur l'optimisation quantitative pour la constitution des portefeuilles. Cela aura pour effet d'entraîner une réduction importante du nombre de placements.

Répercussions

Guardian utilise une approche quantitative systématique pour ses fonds d'actions mondiaux, internationaux et américains. La méthode de Guardian allie des modèles relatifs et intrinsèques pour comparer et repérer des titres vigoureux sur les marchés mondiaux. Le modèle modifié vise à tirer parti de l'augmentation exponentielle des types de données provenant des particuliers, des entreprises et de l'intelligence artificielle, de même que de l'adoption des mégadonnées et des techniques issues de la science des données. L'objectif est d'appliquer un algorithme de classification de l'intelligence artificielle (IA) aux données disponibles afin de générer des prévisions de bénéfices plus précises pour les sociétés durant la prochaine année. Ce changement a été largement intégré au processus actuel de la valeur intrinsèque et de la valeur relative, ce qui a entraîné une modification des pondérations du modèle, qui sont passées d'une approche axée à 80 % sur la valeur relative et à 20 % sur la valeur intrinsèque à une nouvelle répartition privilégiant l'intelligence artificielle (60 %), la valeur relative (30 %) et la valeur intrinsèque (10 %). La direction du Fonds estime que cette nouvelle approche permettra une meilleure reconnaissance des tendances et une meilleure

anticipation des événements futurs. Grâce à cette orientation plus marquée vers une croissance durable des bénéficiaires, les gestionnaires des Fonds estiment que ceux-ci présenteront une meilleure qualité des bénéficiaires et une position moins cyclique.

L'équipe de gestion du Fonds aura moins recours à l'optimisation quantitative, car ses décisions d'élaboration de portefeuille reposeront de plus en plus sur une combinaison du modèle et de l'intelligence humaine. L'équipe des placements estime que les changements liés au modèle de prévision du BPA se traduiront par un niveau de confiance accrue à l'égard des titres retenus. Cette confiance accrue a entraîné une réduction importante du nombre de placements. Les titres éliminés sont pour la plupart des noms de moindre envergure qui avaient été sélectionnés par l'outil d'optimisation quantitative afin de maintenir les paramètres de risque. L'équipe responsable de la gestion du Fonds a également déterminé que le rééquilibrage trimestriel n'était pas efficace pour générer de la valeur. Le nombre réduit de placements et les nouveaux paramètres de constitution des portefeuilles donneront lieu à des avoirs plus concentrés et à des écarts de suivi supérieurs par rapport à l'indice de référence.

Évaluation de RGM

La note de ces fonds Guardian a été ramenée à « Faisant l'objet d'un examen minutieux » en raison des préoccupations suscitées par les changements importants apportés au processus de placement et aux portefeuilles. Compte tenu de la stratégie de recherche et de la méthode quantitative appliquées par l'équipe de gestion systématique de Guardian, il n'est pas contraire aux attentes d'analyser de grandes quantités de sources de données existantes et nouvelles au moyen de l'intelligence artificielle pour assurer un avantage concurrentiel et ainsi favoriser le processus visant à générer de l'alpha. Bien que des recherches soient en cours et qu'on s'attende à l'inclusion des améliorations prévues du modèle, il s'agit de changements importants, et il faut suivre de près le rendement, le risque et les modifications apportées aux portefeuilles pour en évaluer l'incidence à long terme. RGM avisera au besoin si d'autres préoccupations devaient survenir.



La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (Manuvie)

Les produits et services d'épargne-retraite collective sont offerts par La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (Manuvie). Manuvie, le M stylisé et Manuvie & M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence. Les bulletins Avis et Message de la Surveillance des placements^{MC} sont des publications de Recherche de gestionnaires, Monde (« RGM ») de Manuvie. Les renseignements qui figurent aux présentes ne sont pas exhaustifs; RGM ne donne aucune garantie quant à leur exactitude et ils pourraient changer selon l'évolution du marché et d'autres conditions.

© La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, 2020. Tous droits réservés. Des formats accessibles et des aides à la communication sont offerts sur demande. Rendez-vous à l'adresse manuvie.ca/accessibilite pour obtenir de plus amples renseignements. Manuvie, C. P. 396, Waterloo (Ontario) N2J 4A9.