

FNB

Placement multifactoriel

**Concevoir de
meilleurs indices**





Le placement actif et passif : trois choses à savoir

1 Le placement actif a ses avantages, mais il exige du savoir-faire et de la rigueur

La plupart des stratégies à gestion active reposent sur le principe qu'en effectuant une analyse minutieuse afin de se concentrer sur certains titres ou segments du marché, on peut, à la longue, obtenir d'un portefeuille un rendement supérieur à celui du marché général. Cette approche exige cependant des gestionnaires d'actif qu'ils possèdent l'ensemble des compétences voulues pour surpasser le marché dans différentes conjonctures sur de longues périodes.

2 Les approches passives comportent en soi des avantages et des limites

Les approches passives centrées sur un indice représentent une manière pratique et généralement peu coûteuse de procurer une participation sur le marché (ou un bêta) à un portefeuille. C'est une des principales raisons pour lesquelles les fonds négociés en bourse (FNB) sont devenus si populaires, mais une telle approche a également des limites. Nombre de FNB, comme les indices qu'ils reproduisent, sont pondérés en fonction de la capitalisation; autrement dit, ils attribuent une plus forte pondération aux grandes sociétés qu'aux entreprises plus petites. Sur certains marchés, cette approche peut donner de moins bons résultats que des stratégies ciblant des sociétés de plus petite taille ou dont le cours relatif est plus faible.

3 Beaucoup d'investisseurs conjuguent des stratégies actives et passives

La bonne nouvelle est que les stratégies actives et passives ne sont pas mutuellement exclusives. Les stratégies passives peuvent procurer une participation à bon prix et de manière efficace sur certains marchés, tandis que les stratégies actives peuvent donner plus d'envergure à un portefeuille, gérer le risque activement et découvrir de nouvelles sources de rendement.

Applications possibles des stratégies actives et passives

Stratégie active

Placements de base flexibles

Sources de rendement non corrélées

Gestion active du risque

Stratégie passive

Participation à faible coût sur les marchés efficients

Placements tactiques ciblés dans certaines catégories d'actif

Réduction du coût global du portefeuille

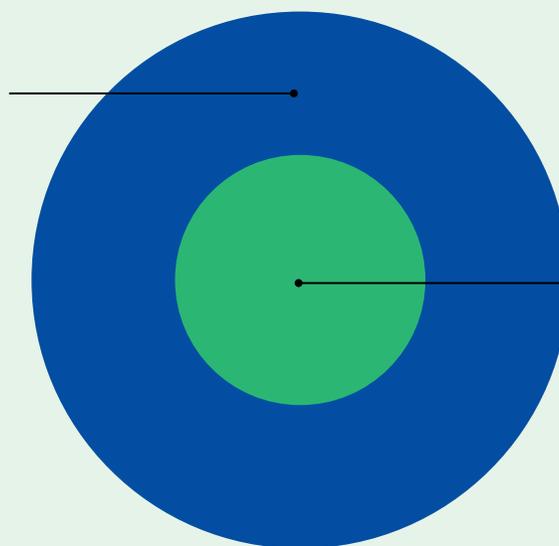
Les stratégies à bêta stratégique tirent parti des objectifs de la gestion active et passive

Les stratégies de placement à bêta stratégique cherchent à améliorer les indices traditionnels pondérés en fonction de la capitalisation boursière afin d'obtenir de meilleurs rendements ou d'atténuer le risque – objectifs que partagent de nombreux fonds à gestion active. Toutefois, à la différence des fonds gérés activement, les indices à bêta stratégique et les portefeuilles qui les reproduisent appliquent des méthodes de placement à faible coût, très transparentes et fondées sur des règles.

Approche à bêta stratégique : concevoir de meilleurs indices

Moyen de placement passif

Offre aux investisseurs le faible coût et la transparence propres à une approche fondée sur des règles



Vision active

Offre aux investisseurs la possibilité d'obtenir un surrendement en privilégiant certains segments du marché

À titre d'illustration seulement.

Une approche éprouvée de Dimensional Fund Advisors, l'un des chefs de file du placement multifactoriel

La méthode de placement systématique de Dimensional s'appuie sur les connaissances acquises au fil de plusieurs décennies dans le cadre de recherches fondamentales et de la mise en œuvre de stratégies rigoureuses sur des marchés compétitifs. Aujourd'hui, cette société est l'un des gestionnaires de portefeuille de placements multifactoriels les plus respectés du secteur d'activité.

Dimensional Fund Advisors a joué un rôle prépondérant dans la conception et l'évolution du placement systématique fondé sur des règles

Création des premiers fonds indiciels

Les cofondateurs de Dimensional David Booth et Rex Sinquefeld (tous deux étudiants d'Eugene Fama) ont participé au lancement des **premiers fonds indiciels** pour investisseurs institutionnels, deux ans avant la fondation de Vanguard.

Taille et valeur

Membres du conseil d'administration de Dimensional, Eugene Fama et Ken French ont élaboré le **modèle Fama-French**, selon lequel le marché, la taille et le cours sont les principaux facteurs à la source des primes liées aux actions.

Rentabilité

Le consultant de Dimensional Robert Novy-Marx a prouvé qu'une rentabilité supérieure est un facteur de rendement constant. En conséquence, Dimensional a intégré le **facteur de la rentabilité** dans sa méthode de placement.

1973

1981

1992

2006

2012

2017

Sociétés à petite capitalisation

Booth et Sinquefeld ont créé Dimensional pour offrir des solutions qui capturent **la prime liée à une petite capitalisation**.

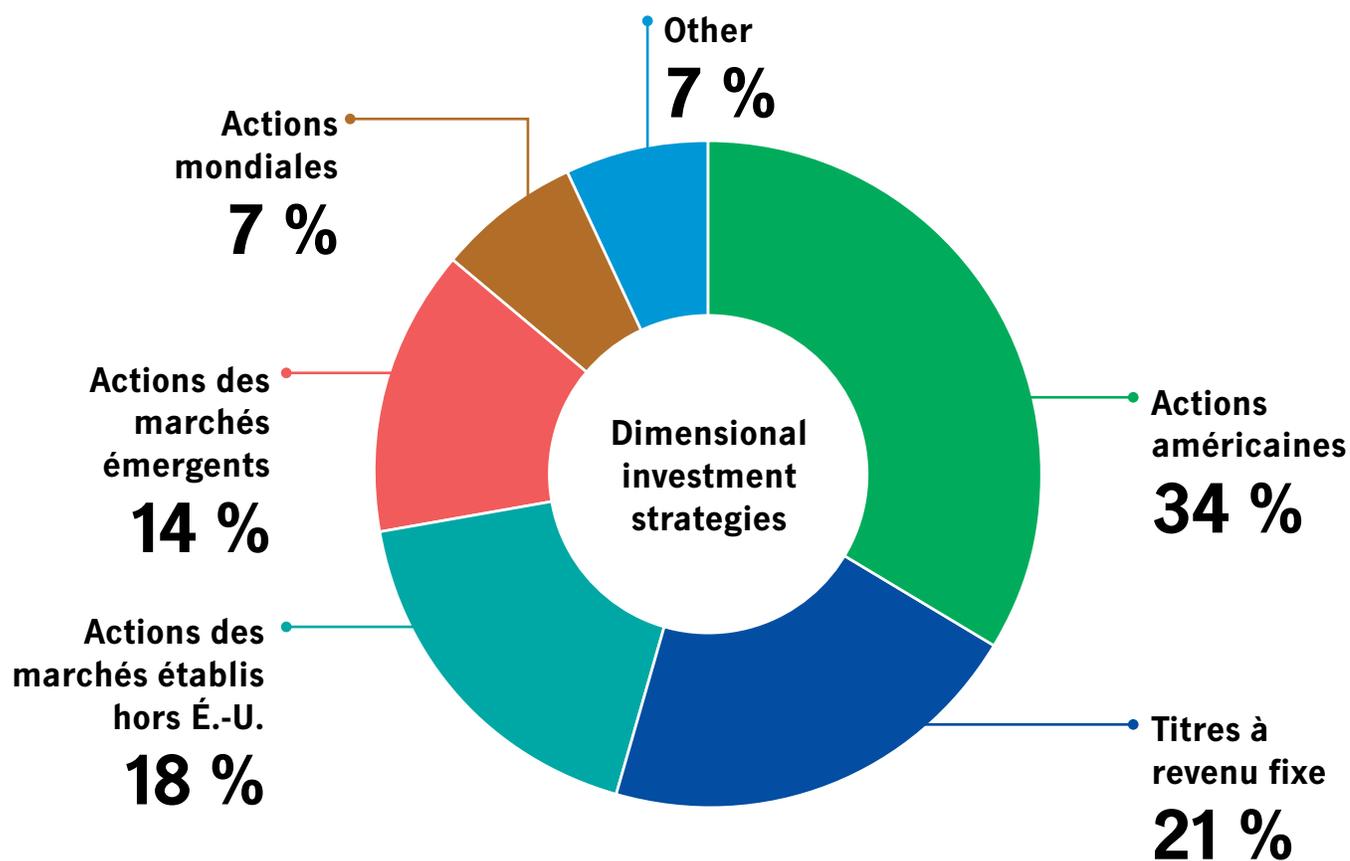
Stratégies améliorées

Stratégies améliorées de Dimensional, qui intègrent le **momentum** dans leurs critères en retardant l'achat de titres dont le momentum est défavorable et la vente de titres dont le momentum est favorable.

Expansion des FNB

Investissements Manuvie a choisi Dimensional Fund Advisors Canada ULC pour agir à titre de sous-conseiller des **FNB de Manuvie**.

Vue d'ensemble de Dimensional Fund Advisors



- Fondée en 1981
- Actif géré total de 617 G\$
- Neuvième plus important groupe de fonds aux États-Unis selon l'actif géré¹
- Des clients dans plus de 45 pays
- Douze bureaux dans huit pays; services de gestion de portefeuille et de négociation sur quatre continents
- Plus de 1 100 employés

Toutes les données sont en date du 31 décembre 2016.

Les risques de placement comprennent la perte du capital et la fluctuation de la valeur. Les titres à petite capitalisation sont plus volatils que les autres catégories d'actif. La rentabilité est une mesure de la profitabilité actuelle selon les renseignements fournis dans l'état des résultats de chaque entreprise. Le cours relatif est le cours d'un titre par rapport à un autre.

¹ Morningstar, au 31 décembre 2016.



Isoler les facteurs qui engendrent des rendements prévus plus élevés

Dans une étude réalisée en 1992 qui a fait date, le professeur Eugene Fama, de l'Université de Chicago, et le professeur Kenneth French, du Dartmouth College, soutenaient que, selon les données historiques, il était possible, en privilégiant les actions à plus petite capitalisation ou à cours relatif plus bas², d'accroître le rendement prévu d'un portefeuille.³ Une recherche subséquente effectuée par le professeur de l'Université Rochester Robert Novy-Marx a établi que la rentabilité⁴ est un autre facteur qui améliore les rendements prévus.⁵



Aujourd'hui, Dimensional offre des solutions de placement reposant sur la notion que, en combinant des facteurs déterminés, corroborés par des années de recherche rigoureuse, il est possible d'obtenir de meilleurs résultats pour les investisseurs à long terme.

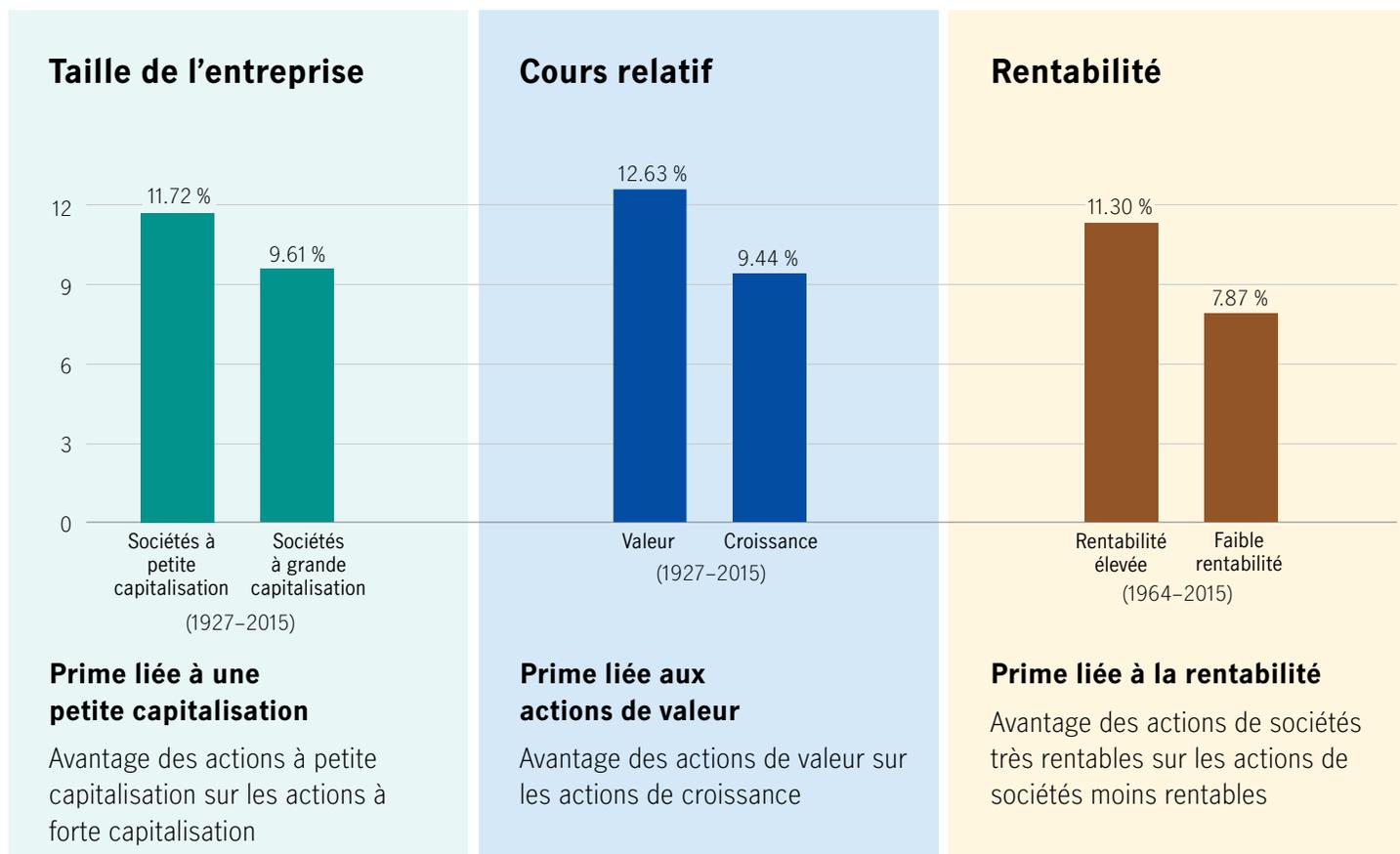
² Cours relatif selon le ratio cours/valeur comptable; les actions de valeur sont celles dont le ratio cours/valeur comptable est plus bas.

³ « The Cross-Section of Expected Stock Returns », Eugene F. Fama et Kenneth R. French, *Journal of Finance*, juin 1992.

⁴ La rentabilité est une mesure de la profitabilité actuelle selon les renseignements fournis dans l'état des résultats de chaque entreprise.

⁵ Robert Merton fournit des services d'expert-conseil à Dimensional Fund Advisors LP.

Une approche multifactorielle : les actions caractérisées par une plus petite capitalisation, une évaluation relative plus basse et une rentabilité plus élevée génèrent un rendement supérieur au fil du temps



Pour être considérée comme le résultat d'un facteur authentique, une prime doit être :

- Sensible
- Présente sur l'ensemble des périodes
- Présente sur l'ensemble des marchés
- Substantielle selon les données
- Économique, afin qu'un portefeuille diversifié puisse en tirer parti

Source du diagramme : professeur Kenneth R. French, mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/data_library.html, 2016. Le diagramme ci-dessus présente le rendement historique, selon la moyenne géométrique, de différents groupes d'actions dans l'ensemble des titres boursiers. Cet ensemble, ou marché, comprend les actions cotées en bourse à NYSE, AMEX et NASDAQ. La recherche ne représente pas les résultats d'indices. Les données relatives aux bons du Trésor proviennent de Morningstar/Ibbotson. Pour évaluer le rendement d'actions ayant différentes caractéristiques, les chercheurs Eugene Fama et Kenneth French ont regroupé les actions selon la taille, le cours relatif et la rentabilité. Pour ce qui est de la taille de l'entreprise, les actions sont classées selon la capitalisation boursière; les actions à petite capitalisation sont celles des sociétés qui forment la tranche inférieure de 30 % du marché, tandis que les actions à grande capitalisation sont celles des sociétés qui composent la tranche supérieure de 30 %. En ce qui concerne le cours relatif, les actions sont classées selon le ratio valeur comptable/valeur marchande; les actions de valeur sont celles des sociétés qui forment la tranche supérieure de 30 % du marché, tandis que les actions de croissance sont celles des sociétés qui composent la tranche inférieure de 30 %. En ce qui a trait à la rentabilité, les actions sont classées selon la rentabilité de l'exploitation (différence entre les produits annuels et le coût des biens vendus, les charges d'intérêts ainsi que les frais de vente, frais généraux et dépenses administratives, divisée par la valeur comptable); les actions à rentabilité élevée sont celles des sociétés qui forment la tranche supérieure de 30 % du marché, tandis que les actions à faible rentabilité sont celles des sociétés qui composent la tranche inférieure de 30 %. Fama et French sont membres du conseil d'administration de Dimensional Fund Advisors LP et offrent à celle-ci des services d'expert-conseil. La diversification n'est pas une garantie de profit et n'élimine pas le risque de perte. La sélection d'une autre période pourrait produire des résultats différents, y compris des pertes. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

Une approche indicielle conçue pour obtenir des rendements prévus supérieurs, tout en réduisant les coûts inutiles

Participation au marché : investir dans un grand nombre de titres plutôt que de tenter de prévoir l'évolution du marché

La première étape de l'élaboration de chaque indice consiste à déterminer les titres qui remplissent les conditions pour en faire partie. Pour chaque indice, les actions du groupe admissible sont classées des plus petites aux plus grandes. Certains titres illiquides ou comportant plusieurs catégories peuvent être exclus du groupe; après cette sélection initiale, un segment cible du marché est défini pour chaque indice et un nombre substantiel d'actions en résulte – par exemple, les indices américains à grande capitalisation cibleront 750 actions américaines à grande capitalisation.

Structure du portefeuille : se concentrer sur les primes associées à des rendements prévus supérieurs

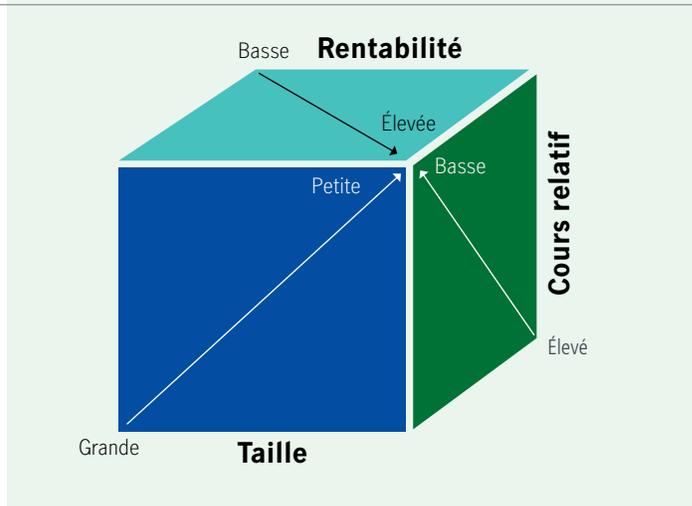
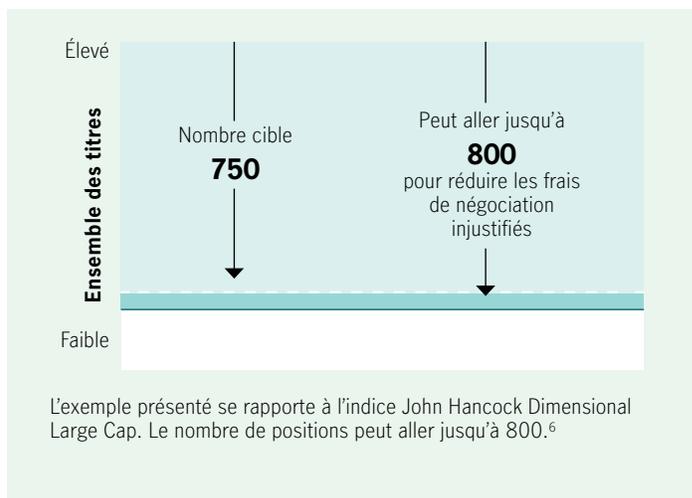
Une fois que le portefeuille cible est défini, une pondération est attribuée à chaque titre. Alors que les indices à grande capitalisation, par exemple, comprennent environ 750 titres, les pondérations de ces titres peuvent différer de celles des indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière. En effet, la recherche universitaire indique que certains facteurs – capitalisation plus petite, cours relatif plus bas et rentabilité supérieure⁷ – sont liés à des rendements prévus plus élevés; on pondère donc les titres des indices de manière à favoriser les actions qui possèdent ces caractéristiques.

Exécution : mettre l'accent sur une catégorie d'actif, tout en réduisant les frais de négociation inutiles

Chacun des indices est reconstitué – ou rééquilibré – deux fois par année. Les indices comportent une fonction appelée « mémoire » qui aide à réduire les frais de négociation. Si un titre a été inclus dans un indice avant la reconstitution et si son maintien dans l'indice ne modifie pas notablement les caractéristiques de celui-ci, le titre sera conservé et tout changement de pondération sera limité. Le but est d'éviter les opérations qui n'améliorent pas sensiblement le rendement prévu ou le profil de risque du portefeuille global.

⁶ L'indice John Hancock Dimensional Large Cap est un indice fondé sur des règles d'actions américaines à grande capitalisation sélectionnées en fonction des sources de rendements prévus. Les titres qui remplissent les conditions pour faire partie de l'indice sont classés selon la capitalisation boursière, le cours relatif et la rentabilité et sont pondérés en conséquence, la préférence étant accordée aux sociétés plus petites, moins chères et plus rentables. L'indice est reconstitué et rééquilibré chaque semestre. Le rendement de l'indice suppose le réinvestissement des dividendes et, sauf indication contraire, il ne tient pas compte des frais de gestion, des charges d'exploitation, des frais d'opération et des autres dépenses associées à un FNB. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

⁷ La rentabilité est une mesure de la profitabilité actuelle selon les renseignements fournis dans l'état des résultats de chaque entreprise. Index Memory (la mémoire de l'indice) est marque de commerce de Dimensional Fund Advisors LP.



FNB Manuvie

Nous offrons une gamme de FNB Manuvie dont les indices sont conçus par Dimensional Fund Advisors, société qui est considérée comme l'une des pionnières en matière de placement à bêta stratégique. L'exploitation simultanée de plusieurs facteurs pourrait permettre d'atténuer la variabilité des rendements au sein d'un portefeuille et d'accroître la probabilité d'obtenir un surrendement sur différents types de marchés.

FNB	Symbole	Ratio des frais de gestion
FNB indiciel multifactoriel canadien à grande capitalisation Manuvie	MCLC	0,43 %
FNB indiciel multifactoriel américain à grande capitalisation Manuvie	MULC.B	0,38 %
FNB indiciel multifactoriel américain à grande capitalisation Manuvie	MULC	0,42 %
FNB indiciel multifactoriel américain à moyenne capitalisation Manuvie	MUMC.B	0,50 %
FNB indiciel multifactoriel américain à moyenne capitalisation Manuvie (couvert)	MUMC	0,56 %
FNB indiciel multifactoriel international des marchés développés Manuvie	MINT.B	0,53 %
FNB indiciel multifactoriel international des marchés développés Manuvie	MINT	0,63 %
FNB indiciel multifactoriel canadien à petite et moyenne capitalisation Manuvie	MCSM	0,68 %
FNB indiciel multifactoriel américain à petite capitalisation Manuvie	MUSC.B	0,57 %
FNB indiciel multifactoriel américain à petite capitalisation Manuvie – couvert	MUSC	0,62 %
FNB indiciel multifactoriel des marchés émergents Manuvie	MEME.B	0,65 %

*Comprend des charges d'exploitation

*Au 31 décembre 2017



Parlez à votre conseiller

Demandez à votre conseiller comment les FNB à bêta stratégique peuvent vous aider à mieux orienter votre portefeuille dans une perspective à long terme.

Données en date du 30 décembre 2016.

La valeur liquidative intrajournalière est une variable représentant la juste valeur estimée selon le cours intrajournalier le plus récent de l'actif sous-jacent.

Les placements comportent des risques, y compris le risque de perte du capital. Rien ne garantit que les stratégies de placement d'un fonds aient du succès. Les actions des grandes sociétés peuvent devenir moins attrayantes. Le cours des actions des petites sociétés et des sociétés de taille moyenne peut fluctuer plus fréquemment et de manière plus marquée que celui des actions des grandes sociétés, voire perdre de la valeur. Un portefeuille concentré dans un secteur ou un sous-secteur ou qui détient un nombre limité de titres peut fluctuer davantage qu'un portefeuille diversifié. Les actions peuvent se négocier à un prix supérieur ou inférieur à leur valeur liquidative sur le marché secondaire et les placements ainsi que les rendements d'un fonds peuvent différer de ceux de son indice. Ces variations peuvent s'accroître quand les marchés sont volatils ou que la conjoncture est inhabituelle. Des erreurs peuvent parfois se produire dans l'élaboration ou le calcul de l'indice d'un fonds. Veuillez consulter les prospectus des fonds pour connaître les autres risques.

Les parts d'un fonds négocié en bourse (FNB) de Manuvie sont achetées et vendues au cours du marché (et non à leur valeur liquidative) et ne sont pas rachetées individuellement par le fonds. Les commissions de courtage diminueront les rendements.

Dimensional Fund Advisors LP reçoit de Gestion d'actifs Manuvie limitée une rémunération liée aux droits d'homologation des indices John Hancock Dimensional.

À propos d'Investissements Manuvie

Investissements Manuvie, division de Gestion d'actifs Manuvie limitée, offre un grand éventail de fonds communs de placement gérés par des gestionnaires d'actifs des quatre coins du monde, présents à l'échelle locale.

Ces gestionnaires peuvent puiser à même un vaste réservoir d'idées, de données et de connaissances locales. Ayant aussi accès aux principaux indicateurs locaux, ils savent repérer les occasions de placement à l'échelle mondiale.

Investissements Manuvie tire également parti de ses liens avec Manuvie, qui figure parmi les assureurs vie les mieux notés du monde avec ses quelque 125 ans d'expérience, sa capitalisation boursière de 36,5 milliards de dollars⁸ et son actif géré de 966 milliards de dollars⁸.

⁸ Global Company Factsheet, troisième trimestre de 2016

La solidité de Manuvie

En optant pour Manuvie, les épargnants peuvent avoir l'assurance d'avoir placé leur confiance au bon endroit.

En optant pour Manuvie, les épargnants peuvent avoir l'assurance d'avoir placé leur confiance au bon endroit.



Emploi¹

34,000

personnes dans le monde¹¹



Une histoire qui s'étend sur

125+

ans



Capitalisation boursière de

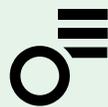
\$36,5
milliards
de dollars¹⁰



Classée dans la tranche supérieure de

15 %

des 500 plus grandes sociétés de gestion de fonds au monde⁹



Un actif géré de

\$966
milliards
de dollars¹¹



\$38,4
millions
de dollars¹⁰
en dons de bienfaisance (2016)

⁹ Source : Classement 2016 des sociétés du secteur des régimes de retraite et des placements de Towers Watson.

¹⁰ Au 30 septembre 2016.

¹¹ Global Company Factsheet, troisième trimestre de 2016

Pour plus de renseignements,
communiquez avec votre conseiller ou
visitez le site **manuvie.ca**

Les FNB de Manuvie sont gérés par Investissements Manuvie, division de Gestion d'actifs Manuvie limitée. Manuvie, Manuvie & M stylisé, et le M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisés par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.

Les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent donner lieu à des commissions, à des frais de gestion et à d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus, qui contient des renseignements sur les objectifs de placement, les risques, les frais et d'autres renseignements importants. Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Ni John Hancock Advisers, LLC ni Dimensional Fund Advisors LP ne garantissent l'exactitude ou l'exhaustivité de l'indice ou des données fournies dans le présent document, et ni John Hancock Advisers, LLC ni Dimensional Fund Advisors LP ne sont responsables de toute erreur, omission ou incohérence dans le présent document. John Hancock Advisers, LLC et Dimensional Fund Advisors LP n'offrent aucune garantie, expresse ou implicite, relativement aux résultats pouvant être obtenus par le fonds, les porteurs de parts du fonds, ou toute autre personne ou entité à la suite de l'utilisation de l'indice, de négociations s'appuyant sur l'indice, ou de toute donnée figurant dans le présent document, que ce soit en rapport avec le fonds ou à toute autre fin. John Hancock Advisers, LLC et Dimensional Fund Advisors LP n'offrent aucune garantie expresse ou implicite, et se dégagent expressément de toutes garanties de qualité marchande ou d'adaptation à un usage particulier en ce qui concerne l'indice ou toutes données figurant dans le présent document. Sans limiter la portée de ce qui précède, John Hancock Advisers, LLC et Dimensional Fund Advisors LP ne seront en aucun cas responsables de tous dommages particuliers, punitifs, directs, indirects ou consécutifs (y compris la perte de profits) découlant de questions liées à l'utilisation de l'indice, quand bien même elles seraient informées de la possibilité de tels dommages.

« Dimensional » et « Dimensional Fund Advisors » désignent des entités distinctes, mais affiliées à Dimensional plutôt qu'une seule entité. Ces entités sont les suivantes : Dimensional Fund Advisors LP (fondée en 1981), Dimensional Fund Advisors Ltd., DFA Australia Limited, Dimensional Fund Advisors Canada ULC, Dimensional Fund Advisors Pte. Ltd. et Dimensional Japan Ltd. Dimensional Fund Advisors Canada ULC, sous-conseiller des FNB multifactoriels de Manuvie, est titulaire de certains permis d'exercice provinciaux et Dimensional Fund Advisors LP est gestionnaire de fonds de placement international non inscrit dans certaines provinces, et aucune des autres entités de Dimensional mentionnées dans le présent document n'est actuellement inscrite, enregistrée ou supervisée par un organisme provincial de réglementation des valeurs mobilières. Aucune entité de Dimensional n'a l'intention d'offrir ou de vendre des produits ou services dans un pays ou un territoire où une telle offre ou vente serait illégale selon les lois pertinentes. Ni Dimensional Fund Advisors Canada ULC ni ses sociétés affiliées ne sont rattachées à Investissements Manuvie ou à l'une de ses entités affiliées.

Eugene Fama et Kenneth French sont membres du conseil d'administration d'une société affiliée à Dimensional Fund Advisors Canada ULC et lui offrent des services d'expert-conseil.

La diversification ne garantit pas la réalisation de bénéfices et ne protège pas contre les pertes lorsque le marché recule.