

## Fonds ciblé d'actions américaines Fidelity Manuvie Fidelity Investments Canada

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Stephen DuFour	Style de placement :	CAPR
Objectif de placement :	Procurer une croissance du capital à long terme au moyen d'un portefeuille essentiellement composé de titres de participation américains.		
Date de la dernière rencontre :	T4 2016	Date prévue de la prochaine rencontre :	T4 2017
Note actuelle :	EN RÈGLE		

### Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
<b>Fonds ciblé d'actions américaines Fidelity Manuvie</b>	12,91	46,40	15,12	21,54	0,79	18,44
Indice composé S&P 500 RT (\$ CA)	13,48	41,53	23,99	20,97	8,61	21,21
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	-0,57	4,87	-8,87	0,57	-7,82	-2,77
Classement selon les quartiles <sup>(1)</sup>	3e	1er	4 <sup>e</sup>	2 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>

### Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement nettement inférieur à celui de son indice de référence et se classe dans le quatrième quartile par rapport aux fonds homologues.
- Le Fonds a également réalisé un rendement nettement inférieur à celui de son indice de référence au quatrième trimestre de 2016. Le rendement du Fonds a principalement souffert des résultats des placements dans les secteurs des services financiers et de la consommation discrétionnaire, car les sociétés de valeur ont gagné un terrain considérable après les élections américaines, notamment dans le secteur des services financiers.
- La contre-performance du Fonds pour l'année tient surtout à la répartition sectorielle défavorable, qui découle davantage du processus fondamental ascendant du Fonds que de choix dictés par une approche descendante. Plus concrètement, la sous-pondération des services publics et la surpondération des technologies de l'information, ainsi que diverses autres pondérations sectorielles, ont nui aux résultats.
- La sélection des titres a aussi plombé le rendement pour l'année, à cause du positionnement des secteurs de l'énergie et des technologies de l'information.
- Au quatrième trimestre, l'équipe de gestion a modifié la composition du Fonds pour tirer parti de la conjoncture. Elle a renforcé la pondération des secteurs des services financiers et des produits industriels, au détriment de celle des secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information. À la fin de l'année, les secteurs occupant la place la plus importante dans le Fonds étaient ceux des technologies de l'information.
- D'après les indices de style S&P 500, les actions de valeur l'ont emporté sur les actions de croissance en 2016. Comme le style de gestion du Fonds privilégie la croissance à prix raisonnable, il a nui au rendement.

### Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de trois des cinq dernières années et n'a pas généré de valeur sur une base annualisée de cinq ans. Ce rendement à long terme le classe dans le quatrième quartile par rapport aux fonds homologues.
- On s'attend à ce que la sélection des titres constitue la principale source de rendement relatif, puisque la répartition sectorielle découle du processus de gestion du Fonds. La répartition sectorielle a généré des résultats positifs et a été la principale source de valeur ajoutée sur une base de cinq ans.
- Selon les indices du style S&P 500, les actions de croissance ont affiché un rendement légèrement supérieur aux actions de valeur en moyenne. Comme le style de gestion du Fonds privilégie une approche axée sur la croissance à un prix raisonnable, il n'a pas eu d'incidence majeure sur le 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 de placement du Fonds ciblé d'actions américaines Fidelity fait appel à des critères fondamentaux, techniques et quantitatifs. Chaque discipline est privilégiée à différents stades du cycle économique. L'approche quantitative ascendante se concentre sur la liquidité, la valorisation et la croissance des bénéfiques. L'approche fondamentale permet de s'assurer que la réussite de la société n'est pas « binaire » et qu'elle a de fortes chances d'engranger des bénéfices stables à long terme. L'aspect technique aide l'équipe à confirmer sa thèse de placement.
- Depuis février 2013, le portefeuille est géré par Steve DuFour, qui a pris la relève de Young Chin (à la retraite depuis la fin de 2013). Selon M. DuFour, ce processus a engendré un portefeuille de base/à forte croissance et à grande capitalisation suffisamment souple pour saisir les meilleures occasions de placement repérées par le gestionnaire du Fonds. Steve DuFour est au service de Fidelity depuis 1992 et il agit à titre de gestionnaire de portefeuille depuis 1993. M. DuFour gère actuellement un certain nombre de fonds d'actions américaines, dont le Fidelity Fifty Fund et le Fidelity Focused Stock Fund. Il est également cogestionnaire des fonds suivants : le Fidelity Worldwide Fund, le Fidelity Advisor Worldwide Fund et le Fidelity Global Balanced Fund.
- Ayant exercé un contrôle diligent, nous croyons que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis.
- Le processus employé par M. DuFour reste transparent et a été appliqué de manière systématique. Les marchés et les technologies ayant évolué au fil du temps, M. DuFour s'est également intéressé aux ajustements qui pourraient être apportés à son processus et à sa stratégie. Le SGP salue cette volonté d'adaptation, mais doit surveiller la situation de près pour s'assurer qu'en dépit des ajustements apportés, les clients obtiennent un portefeuille aussi ciblé sur les actions américaines que prévu.
- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence à long terme et se classe dans les quartiles inférieurs par rapport aux fonds homologues. Au cours des prochains trimestres, le SGP continuera de surveiller le Fonds de près afin d'évaluer sa stabilité et la régularité de son rendement. Steve DuFour continue de gérer le Fonds selon la même philosophie et le même processus de gestion. Le roulement de personnel au sein de l'équipe de gestion n'a pas causé de problèmes graves en 2013. Seuls les résultats à compter de 2013 sont attribuables au gestionnaire actuel. Depuis sa nomination, le Fonds s'est aussi bien classé dans le premier que dans le quatrième quartile, les résultats décevants de 2016 étant, à vrai dire, en partie attribuables au style du Fonds et au processus employé.

### Conclusion :

- Étant donné 1) que, depuis l'entrée en fonction du gestionnaire de portefeuille actuel en 2013, le Fonds est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis, et 2) que, depuis, le Fonds a enregistré un rendement essentiellement conforme aux attentes, le SGP maintient la note « En règle » attribuée au Fonds.

<sup>(1)</sup> Le classement selon les quartiles est établi en fonction du rendement du fonds sous-jacent.

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. © 2016 La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers