

Fonds d'obligations canadiennes Manuvie, cat. I (Fidelity)

31 décembre 2016

Fidelity Investments Canada s.r.i.

Gestionnaire principal :

Catriona Martin et Sri Tella

Style de placement :

Actif

Objectif de placement :

Le fonds a pour objectif de produire un revenu constant principalement par voie de placement dans des titres à revenu fixe canadiens.

Date de la dernière rencontre :

septembre 2016

Date prévue de la prochaine rencontre :

T3 2017

Note actuelle :

EN RÈGLE

Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans
Fonds d'obligations canadiennes Manuvie, cat. I (Fidelity)	4,65	-0,90	8,91	3,34	2,32	3,61
Indice obligataire universel FTSE (rendement global)	3,60	-1,19	8,79	3,52	1,66	3,22
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	1,04	0,29	0,12	-0,19	0,66	0,39
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	2 ^e	3 ^e	2 ^e	3 ^e	2 ^e	2 ^e

Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence et il s'est classé dans le deuxième quartile par rapport aux fonds homologues.
- Le Fonds a légèrement surpassé son indice de référence au quatrième trimestre de 2016, bien que son rendement absolu ait été négatif. La sous-pondération des obligations fédérales a continué de générer une valeur ajoutée pour le Fonds en raison de la remontée des taux obligataires pendant le trimestre. Maintenue depuis longtemps, la surpondération des obligations de société a freiné le rendement du Fonds, surtout dans le secteur des infrastructures.
- Pendant l'année, tant la répartition sectorielle que la sélection des titres ont généré une valeur ajoutée dans le secteur des obligations fédérales et dans celui des obligations de sociétés. La surpondération des obligations de sociétés a également contribué à la génération de valeur ajoutée en raison du niveau plus élevé des taux des obligations de sociétés. La sélection de titres dans les secteurs des services financiers, des produits industriels et de l'immobilier a également contribué de manière positive à la bonne performance relative du Fonds.
- La sous-pondération du secteur des obligations d'État est un autre élément qui a contribué à la génération de valeur ajoutée, ce secteur ayant inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice général sur la période considérée.
- L'équipe de gestion du Fonds estime que l'économie canadienne continuera d'afficher une croissance faible, de sorte que les taux des obligations d'État resteront bas dans un proche avenir compte tenu du faible taux d'inflation. Par conséquent, l'équipe de gestion des placements a maintenu la surpondération des obligations de sociétés plus élevée que celle de l'indice de référence.

⁽¹⁾ 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

Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de quatre des cinq dernières années et a généré une valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans. Ce rendement à long terme le classe dans le deuxième quartile par rapport aux fonds homologues.
- La durée financière des placements du fonds demeure proche de celle de l'indice de référence Fidelity ne mise pas de façon importante sur la gestion active de la durée financière, mais maintient plutôt la durée dans une plage d'écart relativement étroits par rapport à l'indice de référence. Ainsi, à long terme, il n'est pas prévu que la durée financière du portefeuille soit très différente de celle de l'indice de référence.
- Selon les sous-indices obligataires universels FTSE TMX, le marché des titres à revenu fixe de première qualité a affiché un rendement supérieur au marché des obligations à rendement élevé en raison de la haute qualité de crédit des titres au cours des cinq dernières années. Les obligations d'État (et en particulier les obligations provinciales) ont généralement surclassé les obligations de sociétés. Les titres d'État de première qualité ont enregistré de bons résultats au cours des périodes de volatilité accrue. Comme le style de gestion du Fonds privilégie une approche orientée vers le crédit, il n'a pas eu d'effet important sur les résultats 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

- Brian Miron, cogestionnaire de portefeuille au sein de l'équipe des titres à revenu fixe canadien de Fidelity, a décidé de prendre sa retraite pour des raisons personnelles. Sa charge de gestion de portefeuille a été confiée à un autre gestionnaire le 1^{er} avril 2015; cependant, M. Miron est demeuré chez Fidelity jusqu'au 30 juin 2015. Sri Tella est alors devenu cogestionnaire du portefeuille avec la cogestionnaire de portefeuille actuelle, Catriona Martin.

Commentaire du SGP

- Le Fonds d'obligations canadiennes Fidelity est un mandat à gestion active dont la philosophie de placement s'appuie sur l'idée voulant qu'il existe des phénomènes d'inefficience sur les marchés de titres à revenu fixe et qu'une analyse de crédit et une analyse quantitative efficaces ainsi qu'une gestion des opérations nettement ciblée peuvent permettre de repérer régulièrement des situations offrant un avantage sur l'indice de référence. L'équipe emploie la répartition d'actifs, la rotation sectorielle, la sélection de titres et le positionnement sur la courbe des taux comme moyens d'atteindre son objectif de génération d'alpha.
- L'équipe des titres à revenu fixe de Fidelity compte 200 spécialistes en placement qui travaillent en étroite collaboration. La gestion de chaque portefeuille de placement est confiée à une équipe de spécialistes en gestion, en analyse du crédit, en recherche quantitative et en négociation. Les changements apportés en 2015 n'ont pas soulevé de problème, car M^{me} Martin a continué de s'occuper du Fonds à titre de cogestionnaire de portefeuille. Ce changement de personnel n'a pas entraîné de modification de la méthode de placement du Fonds au cours des dix-huit (18) mois qui ont suivi la retraite de M. Miron. Le SGP continuera de suivre de près l'évolution de l'équipe.

⁽¹⁾ 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

- En ce qui a trait à l'accession de Sri au poste de cogestionnaire, cela ne soulève aucun problème important selon le SGP, car Sri a près de 20 ans d'expérience dans le domaine et a travaillé avec Brian Miron et Catriona Martin à partir de 2008 en tant qu'opérateur sur obligations attitré. Il fait partie depuis longtemps de l'équipe Titres à revenu fixe canadiens de Fidelity.
- Ayant exercé un contrôle diligent, nous croyons que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis. Fidelity a toujours la profondeur et l'étendue que procure une vaste équipe d'analystes pour l'étude des titres à revenu fixe.
- Le Fonds a enregistré un rendement légèrement supérieur à long terme et se classe dans les quartiles supérieurs. Tous comptes faits, il s'agit d'une équipe très forte, qui applique une méthode et une philosophie bien définies. Le mandat a obtenu de très bons résultats dans toutes les phases du cycle du crédit/économique. Nous apprécions le fait que l'équipe a obtenu ces résultats en faisant appel à plusieurs sources de génération d'alpha plutôt qu'en se limitant à une unique source de performance.

Conclusion :

- Étant donné 1) que le Fonds a obtenu un rendement supérieur à celui de son indice de référence sur quatre des cinq périodes mobiles d'un an et qu'il a obtenu un rendement annualisé proche de celui de l'indice sur les périodes annualisées plus longues, tout en respectant la philosophie de placement et le style de gestion énoncés, 2) que son rendement supérieur s'explique en partie par une bonne sélection de titres et 3) que l'équipe du Fonds composée d'experts aux compétences variées a été stable, le SGP conserve au Fonds la note En règle.

⁽¹⁾ 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