

Fonds Fidelity Mondial Manuvie Fidelity Investments Canada

31 mars 2017

Gestionnaire principal :	Jeremy Podger	Style de placement :	De base
Objectif de placement :	Le Fonds vise la croissance du capital à long terme en investissant principalement dans les titres de participation de sociétés partout dans le monde.		
Date de la dernière rencontre :	Décembre 2016	Date prévue de la prochaine rencontre :	T4 2017
Note actuelle :	SOUS SURVEILLANCE		

Rendement annuel du fonds (%)

	2013	2014	2015	2016	2017	AAJ	5 ans
Fonds Fidelity Mondial Manuvie	10,87	28,84	24,51	0,62	22,29	7,60	16,97
Indice MSCI Monde (tous les pays) (\$ CA)	12,38	26,63	20,96	-2,30	18,62	6,32	14,81
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	-1,51	2,21	3,55	2,92	3,68	1,28	2,16

Analyse du rendement à court terme

- Au premier trimestre de 2017, le Fonds a dégagé un rendement supérieur à celui de son indice de référence.
- La sélection de titres est le facteur qui a le plus contribué à la valeur ajoutée, surtout dans les secteurs des technologies de l'information, des soins de santé et de l'énergie. Dans le secteur des technologies, les positions qui ont apporté les plus fortes contributions au rendement sont Check Point, Lam Research et Activision Blizzard. Du côté de la répartition géographique, les positions dans les titres américains et ceux des marchés émergents sont celles qui ont le plus contribué à la valeur ajoutée.
- La répartition sectorielle a eu un effet légèrement positif sur le rendement au cours de la période, principalement en raison de la surpondération du secteur des technologies de l'information, qui s'est distingué.
- À la fin du premier trimestre, les titres japonais étaient les plus fortement surpondérés alors que les titres canadiens étaient les plus fortement sous-pondérés. Les technologies de l'information affichaient la plus forte surpondération, alors que les services financiers et la consommation de base affichaient la plus faible sous-pondération. Bien que le gestionnaire soit prudent à l'égard des risques politiques en Europe et des valorisations élevées, il reste optimiste concernant les actions en raison de l'amélioration de la confiance des investisseurs depuis les élections américaines et de la possibilité que la croissance des bénéfices soit supérieure aux attentes.
- Selon les indices de style MSCI, les actions de croissance ont affiché en moyenne un rendement supérieur au premier trimestre. Comme le Fonds privilégie une approche axée sur les placements de base, le style de gestion n'a eu qu'une incidence négligeable sur le rendement à court terme.

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 dernières périodes de 12 mois terminées le 31 mars et a généré un rendement relatif annualisé positif sur cinq ans.
- La répartition sectorielle et la sélection des titres ont généré des résultats contrastés au cours des cinq dernières années. Un certain nombre de gestionnaires ont géré le portefeuille au fil des années.
- Selon les indices de style MSCI, les actions de croissance ont en moyenne généré des résultats légèrement supérieurs. Comme le Fonds privilégie une approche axée sur les placements de base, le style de gestion n'a eu qu'une incidence négligeable 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

- Jeremy Podger assume les fonctions de gestion de portefeuille pour le Fonds Fidelity Mondial depuis le 3 novembre 2014. Il remplace Brian Hoesly, Chris Steward et l'équipe de gestion des sous-portefeuilles de ce fonds d'actions mondiales, désormais administré au moyen d'une seule stratégie intégrée.

Commentaire du SGP

- Le Fonds Fidelity Mondial applique une méthode de placement qui vise à repérer et détenir habituellement entre 70 et 110 titres susceptibles de produire un rendement élevé. Le gestionnaire de portefeuille classe les occasions de placement en trois catégories : entreprises hors du commun, entreprises en cours de réorganisation ou entreprises présentant une valeur exceptionnelle. À long terme, ces catégories devraient atteindre les pondérations moyennes suivantes : entreprises en cours de réorganisation : 25 %, entreprises ayant une valeur exceptionnelle : 50 % et entreprises hors du commun : 25 %.
- La nomination de M. Podger comme gestionnaire du Fonds en novembre 2014 a entraîné un changement de la stratégie et du processus de placement. Le Fonds était précédemment géré selon une structure à plusieurs portefeuilles, dans le cadre de laquelle les gestionnaires Chris Steward et Brian Hoesly étaient responsables de la répartition de l'actif et de la sélection de titres dans les marchés développés internationaux hors Asie, tandis que les gestionnaires de sous-portefeuilles étaient chargés de la sélection de titres en Asie, aux États-Unis et dans les marchés émergents. Désormais, M. Podger est le seul gestionnaire du Fonds et il prend toutes les décisions de placement, selon une approche ascendante fondée sur l'analyse fondamentale.
- Le SGP surveille attentivement le Fonds depuis que M. Podger assume les fonctions de gestionnaire. Le changement d'approche suscite des inquiétudes, car le portefeuille est désormais plus concentré et les écarts sectoriels et régionaux sont plus importants qu'ils ne l'étaient dans le portefeuille bien diversifié géré par les gestionnaires précédents.
- Sous la direction des autres gestionnaires, le Fonds avait régulièrement enregistré un rendement décevant. Depuis que M. Podger a repris les fonctions de gestionnaire de portefeuille, le Fonds a généré un excellent rendement absolu sur les deux dernières périodes de 12 mois; cependant, sa volatilité et son erreur de réplcation sont élevées. Le Fonds a également enregistré des rendements trimestriels parfois inférieurs et parfois supérieurs à ceux de l'indice de référence, ce qui rend difficile de prévoir le rendement futur.
- Ayant exercé un contrôle diligent, les changements importants et continuels de ces quatre dernières années suscitent des inquiétudes. Le nouveau processus établi par M. Podger lorsqu'il a repris la gestion du portefeuille a eu pour effet de considérablement modifier celui-ci. De plus, la stratégie de gestion des placements de M. Podger est unique et complexe, car il tente de tirer profit de plusieurs styles dans différentes conditions de marché; cela présente un risque lié à la concentration des responsabilités sur les épaules d'une seule personne, en plus du fait qu'un plus long historique de rendement est nécessaire pour évaluer la capacité de M. Podger à régulièrement ajouter de la valeur au moyen de cette approche. Pour ces raisons, le SGP a placé le Fonds Fidelity Mondial sous surveillance.
- Le SGP a rencontré M. Podger en décembre 2016. Nos préoccupations demeurent et nous continuerons de surveiller le Fonds de près.

Conclusion :

- Le SGP surveille le processus et le positionnement du Fonds de près depuis la nomination de M. Podger. Malgré l'excellente performance du Fonds au cours des deux dernières années, le Fonds reste sous surveillance, car certaines préoccupations demeurent, en raison des importants changements apportés au processus et au positionnement du Fonds et des fluctuations du rendement. Le SGP continuera de suivre de près l'évolution du Fonds.

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