

Fonds de répartition d'actifs mondiaux (Fidelity)
Fonds Répartition mondiale Fidelity Manuvie
Fidelity Investments Canada s.r.i.

31 mars 2017

Gestionnaires principaux :	Ayesha Akbar, Kevin O'Nolan	Style de placement :	Actif
Objectif de placement :	Générer un rendement total élevé en investissant dans des titres de participation, des titres à revenu fixe et des instruments du marché monétaire à l'échelle mondiale.		
Date de la dernière rencontre :	Décembre 2016	Date prévue de la prochaine rencontre :	T4 2017
Note actuelle :	SOUS ÉVALUATION		

Rendement annuel du fonds (%)

	2013	2014	2015	2016	2017	AAJ	5 ans
Fonds de répartition d'actifs mondiaux (Fidelity)	12,79	20,72	18,44	1,15	10,60	4,39	12,53
Indice de référence du Fonds Répartition mondiale (Fidelity) ⁽¹⁾	9,23	20,57	16,59	-0,36	12,24	4,45	11,62
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	3,56	0,15	1,85	1,51	-1,64	-0,06	0,91

Indice de référence : 65 % indice MSCI Monde tous pays (net) (\$ CA), 30 % indice obligataire Barclays Capital Global Aggregate et 5 % indice des bons du Trésor 91 jours FTSE TMX

Analyse du rendement à court terme

- Au premier trimestre de 2017, le Fonds a enregistré un rendement semblable à celui de son indice de référence personnalisé.
- Le rendement relatif du Fonds a avant tout tiré profit de la sélection des titres dans le volet en actions. Sur le plan sectoriel, la sélection judicieuse des titres dans les secteurs de la consommation de base et de l'immobilier a fait contreponds à la sélection défavorable des titres dans les secteurs des services financiers et des télécommunications, ce qui a produit des effets légèrement positifs. Sur le plan régional, l'influence positive de la sélection des actions en Chine et en Australie a été annulée par celle de la sélection des titres sur le marché américain.
- La répartition de l'actif s'est révélée défavorable, principalement en raison de la sous-pondération des marchés émergents, qui ont énergiquement progressé, et du secteur de l'énergie, qui s'est distingué. Dans le volet en titres à revenu fixe, la surpondération des liquidités a également nui à la valeur relative.
- Les actions mondiales sont actuellement légèrement surpondérées au sein du Fonds, alors que les obligations mondiales sont sous-pondérées. Le Fonds contient en outre plus de liquidités que son indice de référence. Parmi les actions mondiales, les secteurs des technologies de l'information et de l'énergie étaient privilégiés, au détriment de ceux des soins de santé et de la consommation discrétionnaire.
- Comme le style de gestion du Fonds privilégie une philosophie de placement mixte, il n'a eu aucune incidence 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 cinq dernières années et a généré une valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans.
- C'est la répartition de l'actif qui a le plus contribué à la valeur ajoutée sur la période annualisée de cinq ans.
- La sélection des catégories d'actif et des actions a aussi produit des résultats positifs à long terme.
- Comme le style de gestion du Fonds privilégie une philosophie de placement mixte, il n'a eu aucune incidence 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

- En janvier 2015, Fidelity Investments (Fidelity) a annoncé que Trevor Greetham, gestionnaire de portefeuille principal du Fonds Fidelity Répartition mondiale, quitterait l'entreprise le 27 janvier 2015. Kevin O'Nolan s'est joint à Ayesha Akbar, alors cogestionnaire de portefeuille, et a pris part à la gestion du Fonds.

Commentaire du SGP

- Le Fonds de répartition d'actifs mondiaux (Fidelity) est un mandat de gestion ascendante fondée sur une stratégie mixte. Le Fonds devrait enregistrer un rendement supérieur lorsque les données fondamentales des sociétés sont au cœur du processus décisionnel du marché. Lorsque celui-ci est influencé par le sentiment des investisseurs plutôt que par les données fondamentales des sociétés, l'approche du Fonds, axée sur la recherche, peut être désavantageuse.
- 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 Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence à long terme. Le rendement supérieur des différentes catégories d'actif a contribué en partie à la valeur ajoutée, conformément aux attentes, mais ces résultats sont attribuables à différentes équipes de gestion, le gestionnaire de portefeuille actuel étant en poste depuis le premier trimestre de 2015.
- À la fin de 2013, Fidelity a annoncé les successeurs aux postes de gestionnaires du Fonds à la suite du départ à la retraite de Michael Strong le 30 septembre 2013. Trevor Greetham, gestionnaire de portefeuille principal du Fonds, a quitté l'entreprise en janvier 2015. Kevin O'Nolan s'est joint à Ayesha Akbar, alors cogestionnaire de portefeuille, et a pris part à la gestion du Fonds. Ils continuent de compter sur l'expertise du groupe de répartition de l'actif de Fidelity, en tirant profit de son avis sur les occasions qui s'offrent à l'échelle régionale et les valorisations relatives aux catégories d'actif à l'échelle mondiale. Les gestionnaires de portefeuille sont soutenus dans leur tâche par une équipe de spécialistes en analyse quantitative et du crédit qui suivent de près les émetteurs de titres de créance mondiaux. De plus, l'équipe a également remplacé les gestionnaires de sous-portefeuilles responsables des actions mondiales, dont les résultats étaient préoccupants.
- Ce roulement important au sein de personnel de l'équipe a entraîné des modifications du processus de placement; le gestionnaire de portefeuille Kevin O'Nolan insiste notamment davantage sur la répartition tactique de l'actif pour tirer profit des occasions à court terme. Le gestionnaire n'ayant pas encore démontré son aptitude à ajouter de la valeur à long terme par le biais de cette approche à court terme, une surveillance étroite est nécessaire. Le gestionnaire du Fonds a par ailleurs changé la répartition de l'actif en actions mondiales, ce qui s'est répercuté sur le processus de placement utilisé pour le sous-portefeuille. Il convient donc de prolonger la période de surveillance étroite afin d'évaluer les répercussions de ces changements sur la gestion du Fonds.
- Le SGP rencontré le gestionnaire au quatrième trimestre de 2016 et reste préoccupé par les changements apportés au processus de placement ainsi que par l'orientation du gestionnaire vers la répartition tactique de l'actif au sein du portefeuille. Une surveillance étroite s'impose pour évaluer l'influence de cette approche axée sur le court terme sur les résultats à long terme du Fonds.

Conclusion :

- En dépit des remarquables rendements dégagés à long terme, le SGP maintient la note du Fonds à « Sous évaluation », principalement en raison des inquiétudes rattachées à l'évolution du processus de placement qui s'est produite après le départ de l'ancien gestionnaire de portefeuille principal, Trevor Greetham, en janvier 2015 et du remplacement des gestionnaires de sous-portefeuille qui a suivi.

⁽¹⁾ La source de rendement de l'indice de référence se fonde sur le taux de change de la Banque du Canada en vigueur à la fin de la journée. Cette modification peut entraîner des différences mineures par rapport au rendement d'autres indices de référence.

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 notamment comprendre Mercer MPA, Morningstar, Principia et Thomson Baseline.

Tous droits réservés. © 2017 La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers