

Fonds d'actions américaines à faible capitalisation (Invesco)

Fonds d'actions américaines de valeur à faible capitalisation Invesco Manuvie

Invesco Advisers Inc.

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Canon Coleman	Style de placement :	Petite capitalisation
Objectif de placement :	Générer une appréciation du capital en adoptant une approche selon la valeur intrinsèque des actions américaines à faible capitalisation.		
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
Fonds d'actions américaines à faible capitalisation (Invesco)	19,60	54,69	17,70	9,54	15,61	22,49
Indice de valeur Russell 2000 (\$ CA)*	15,44	43,55	13,61	10,97	27,23	21,60
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	4,16	11,14	4,09	-1,44	-11,62	0,90

* 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.

Analyse du rendement à court terme

- En 2016, le Fonds a enregistré un rendement nettement inférieur à celui de son indice de référence.
- Sur la période d'un an, le rendement relatif du Fonds a principalement souffert de la sélection des titres dans le secteur de services financiers, de la surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire et de la sélection des titres dans ce secteur, ainsi que de la place faite aux liquidités au sein du portefeuille.
- Compte tenu de son approche ascendante axée sur la valeur intrinsèque, le Fonds a surpondéré les sociétés des secteurs de la consommation discrétionnaire et des produits industriels. Le Fonds continue de fortement sous-pondérer les secteurs des services financiers et de l'immobilier.
- Selon les indices de style Russell couvrant les actions de petite capitalisation, les actions de valeur l'ont largement emporté sur les actions de croissance sur la période d'un an, ce qui était favorable au Fonds, qui mise sur les titres de valeur.

Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de trois des cinq dernières années et a faiblement généré une valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans.
- La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des produits industriels ont été les principales sources de valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans, Le rendement du Fonds a été modéré par la place faite aux liquidités, ainsi que par la surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire et par la sélection des titres dans ce secteur.
- Le Fonds est demeuré fidèle à sa stratégie de placement à long terme ascendante axée sur la valeur fondamentale. L'équipe de gestion du Fonds n'impose aucune contrainte en ce qui concerne la répartition sectorielle.
- Selon les indices de style Russell couvrant les actions de petite capitalisation, les actions de valeur ont dégagé des résultats comparables aux actions de croissance; cette tendance a eu une incidence neutre sur le Fonds, qui mise sur les titres de valeur, sur la période annualisée de cinq ans.

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 Fonds d'actions américaines à faible capitalisation (Invesco) est un fonds de valeur d'actions à faible capitalisation tirant parti de l'analyse ascendante et mettant l'accent sur les placements dans des sociétés qui se négocient à un cours inférieur à leur valeur marchande et affichant des agents catalyseurs positifs. Le Fonds devrait générer un rendement supérieur à la moyenne lorsque le marché est influencé uniquement par les données fondamentales des sociétés plutôt que par la confiance des investisseurs.
- Ayant exercé un contrôle diligent, nous croyons que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis.
- À long terme, le Fonds affiche un rendement légèrement supérieur. Cet excellent rendement est surtout attribuable à la sélection judicieuse des titres, principale source de valeur ajoutée selon le gestionnaire. Les placements en actions à petite capitalisation sont, par nature, volatils, ce qui peut provoquer d'importants écarts à court terme entre le rendement du Fonds et celui de son indice de référence. À long terme, l'équipe de gestion du Fonds est restée fidèle à son approche et s'est montrée capable d'ajouter de la valeur. L'ampleur de la sous-performance affichée en 2016 est décevante et le SGP surveille la situation, mais aucun élément ne soulève d'inquiétude notable pour le moment.

Conclusion :

- Étant donné 1) que le Fonds a généré une valeur ajoutée à long terme tout en demeurant fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis et 2) que le rendement supérieur est en partie attribuable à la sélection de titres favorable, le SGP maintient la note « En règle » attribuée au Fonds.

⁽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