

Fonds d'actions mondiales à faible capitalisation (Invesco)
Fonds d'actions mondiales à petite capitalisation Invesco Manuvie
Invesco Canada Ltée

31 décembre 2016

Gestionnaire principal :	Groupe des petites sociétés mondiales Invesco Perpetual	Style de placement :	Sociétés à petite capitalisation
Objectif de placement :	Générer une croissance du capital à long terme en investissant surtout dans des sociétés à petite capitalisation situées partout dans le monde.		
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 mondiales à faible capitalisation (Invesco)	s. o.	40,71	8,93	20,09	4,17	s. o.
Indice d'actions mondiales à petite capitalisation tous pays MSCI (net, \$ CA)*	s. o.	37,29	10,96	18,68	7,70	s. o.
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	s. o.	3,42	-2,03	1,41	-3,53	s. o.
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	s. o.	3 ^e	3 ^e	4 ^e	3 ^e	s. o.

* 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 inférieur à celui de son indice de référence, se classant dans le troisième quartile par rapport aux fonds homologues.
- La sélection des titres a produit des résultats nettement négatifs durant la majeure partie des douze derniers mois, le Fonds perdant de la valeur sous l'influence de ses placements dans les secteurs des services financiers, des produits industriels et de l'immobilier.
- Six sous-portefeuilles régionaux composent le Fonds. Chaque sous-portfeuille est géré indépendamment et activement par le spécialiste régional et son équipe. La répartition de l'actif régionale finale est déterminée par Nick Mustoe, chef des placements, Invesco Perpetual, qui s'appuie à la fois sur les approches descendante et ascendante.

Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de deux des quatre dernières années, mais n'a pas encore réussi à le faire sur une base annualisée de cinq ans. Depuis son intégration à la plateforme, le Fonds a globalement dégagé un rendement à la hauteur de celui de l'indice. Le Fonds ne suscite pour l'instant aucune inquiétude.
- Le Fonds a dégagé des résultats inférieurs à ceux de son indice de référence sur la période des trois dernières années. Son rendement a principalement souffert de la sélection des titres, notamment dans les secteurs de l'immobilier, des produits industriels et de la consommation discrétionnaire. En revanche, la sélection des titres dans les secteurs des matières premières et de l'énergie s'est révélée judicieuse.
- La répercussion sectorielle n'a eu qu'une incidence minime sur le rendement global du Fonds depuis son intégration à la plateforme.
- Le Fonds a constamment maintenu la diversification de sa répartition géographique régionale en la confiant aux gestionnaires des sous-portefeuilles. L'équipe de gestion du Fonds a aussi maintenu sa perspective à long terme fondée sur les évaluations.

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

- Depuis le 1^{er} août 2016, Juan Hartsfield agit à titre de spécialiste régional, Amérique du Nord, pour le Fonds d'actions mondiales à faible capitalisation Invesco. Juliet Ellis, spécialiste régionale, Amérique du Nord, continuera de contribuer à la gestion de la composante nord-américaine, mais délaissera ce rôle le 30 juin 2017. M. Hartsfield deviendra également gestionnaire de portefeuille principal au sein de l'équipe des actions de croissance à petite capitalisation à ce moment-là. Ce changement n'aura une incidence que sur l'une des six composantes régionales qui constituent le fonds. À partir de maintenant, M^{me} Ellis continuera d'assumer ses fonctions à titre de chef des placements au sein du groupe responsable des actions de croissance américaines d'Invesco (U.S. Growth Equity Group).

Commentaire du SGP

- Le processus de placement en deux étapes de l'équipe consiste en une stratégie de répartition de l'actif fondée sur une perspective de moyen à long terme des marchés et de l'économie, selon ce que peut déterminer le groupe des petites sociétés mondiales d'Invesco, qui est composé de gestionnaires de portefeuille régionaux principaux et de stratégies mondiaux, et en deuxième lieu, en une approche de placement ascendante pragmatique en matière de sélection des titres par les gestionnaires de portefeuille de chaque région. L'équipe cherche des sociétés à petite capitalisation qui présentent des rendements élevés ou en croissance et dont les titres ont une évaluation intéressante tant sur les marchés développés que sur les marchés émergents. La stratégie de répartition de l'actif tient compte des micro-données et des macro-données. L'approche de placement ascendante repose sur une recherche fondamentale et l'évaluation des actions.
- M. Hartsfield et M^{me} Ellis travaillent ensemble depuis plus de 16 ans. M. Hartsfield possède une excellente connaissance du processus de placement dans les actions à petite capitalisation qui a été mis en place par M^{me} Ellis en 1993. La promotion de M. Hartsfield fait partie d'un plan de relève à long terme pour l'équipe des actions de croissance à petite capitalisation. M^{me} Ellis se concentrera désormais sur le développement à long terme du groupe responsable des actions de croissance américaines (U.S. Growth Equity Group). L'équipe des Services de gestion des placements (SPG) de Manuvie est à l'aise avec l'ajout de Juan Hartsfield à l'équipe responsable du sous-portefeuille nord-américain, qui fait partie de l'une des six composantes du portefeuille d'actions mondiales à petite capitalisation (Global Small Cap Equity Pool). Les changements apportés à l'équipe régionale, Amérique du Nord, n'auront aucune incidence sur le processus.
- Ayant exercé un contrôle diligent, nous croyons que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis. Notre équipe est satisfaite de l'approche réfléchie adoptée par la société pour planifier la relève à long terme du fonds. Le Fonds continue d'être géré par des équipes bien établies et compétentes.
- Même si le Fonds a accusé un retard significatif au cours de la dernière période d'un an terminée le 31 décembre 2016, le Fonds a ajouté de la valeur au cours de deux des quatre dernières périodes d'un an. Ce rendement est attribuable à la sélection judicieuse des titres, principale source de valeur ajoutée selon le gestionnaire. Depuis son intégration à la plateforme, le Fonds a dégagé un rendement à la hauteur de celui de l'indice de référence et des attentes.

Conclusion : • Étant donné 1) que nous croyons que les événements propres au Fonds n'auront pas une incidence négative sur sa gestion et 2) que le Fonds a enregistré un rendement supérieur au cours de deux des quatre dernières périodes tout en demeurant fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis, le SGP maintient la note « Le Fonds est 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