

**Système de notes attribuées par la Surveillance des placements :**

- Aucune préoccupation
- Préoccupations modérées nécessitant une surveillance fréquente et étroite
- Préoccupations sérieuses nécessitant un examen approfondi et susceptibles d'entraîner le retrait de la plateforme de fonds

**Date** octobre 31, 2023

**Gestionnaire de fonds** Invesco Ltd.

**Statut de la Surveillance des placements** ● **Sous évaluation**

**Produits visés :**

Fonds de sociétés mondiales Invesco Manuvie

---

**Message**

Le 7 septembre 2023, Invesco a annoncé que les responsabilités de gestion de portefeuille du Fonds de sociétés mondiales Invesco Manuvie (le « Fonds ») ont été attribuées à une nouvelle équipe. L'équipe Actions mondiales, établie au Canada et dirigée par Michael Hatcher, gestionnaire de portefeuille principal de longue date, a été retirée en faveur de l'équipe Actions mondiales de base d'Invesco, située au Royaume-Uni. Andrew Hall, qui occupe un poste de gestionnaire de portefeuille au sein de cette équipe du Royaume-Uni depuis dix ans, a immédiatement pris en charge la direction du Fonds.

L'équipe Recherche de gestionnaires, Monde (RGM) a abaissé la note du Fonds en raison de ce changement important dans l'équipe et le processus de placement. À l'heure actuelle, l'équipe RGM place le Fonds sur la liste de surveillance étroite et le note « Fonds sous évaluation ».

---

**Incidence**

Le Fonds a connu une transition tout au long de septembre 2023. Plus précisément, les placements de longue date du Fonds ont été vendus et remplacés par les titres actuels du Fonds d'actions mondiales Invesco (Royaume-Uni), géré par M. Hall. Dans le cadre d'un premier appel de contrôle avec celui-ci, l'équipe RGM a passé en revue les anciennes positions du Fonds par rapport à la stratégie d'actions mondiales au Royaume-Uni. Heureusement, il existe des similitudes dans le style et la répartition des placements entre l'« ancien » et le « nouveau » portefeuille. Plus précisément, l'ancienne équipe canadienne et l'équipe du Royaume-Uni qui lui succède appliquent une approche de placement axée sur la qualité. Contrairement aux styles traditionnels de placement axés sur la valeur, cette méthode se caractérise par le choix de sociétés dont les titres se négocient à prime, mais qui offrent une rentabilité élevée, des bilans sains et des équipes de gestion exemplaires. En raison de cette orientation vers la qualité, l'ancien et le nouveau portefeuille privilégient les actions des secteurs de la technologie de l'information, des produits industriels et des segments défensifs de la consommation.

Malgré ces points communs, il existe des différences entre l'ancien et le nouveau portefeuille. M. Hall a fait remarquer que 90 % des anciennes positions du Fonds ont été vendues et remplacées par de nouveaux placements. L'une des différences entre les portefeuilles est l'exposition géographique. Historiquement, l'ancienne équipe détenait des positions plus élevées dans les actions européennes par rapport à l'indice de référence et aux fonds concurrents. L'équipe qui lui succède est plus neutre en ce qui concerne les répartitions géographiques et donne plus de poids aux actions américaines. La nouvelle équipe gère également un portefeuille moins concentré, qui comprend entre 50 et 60 positions, comparativement à moins de 40 titres pour l'ancienne équipe.

L'équipe RGM estime que ce changement d'équipe de gestionnaires de portefeuille pourrait être bénéfique pour les investisseurs du Fonds. Bien que M. Hatcher et l'ancienne équipe aient connu des périodes de réussite, le rendement du Fonds s'est détérioré au cours des dernières années. L'équipe entrante pratique un style de placement semblable, mais elle devrait se limiter moins dans ses choix de régions et de titres. Depuis qu'il a pris les rênes du Fonds d'actions mondiales Invesco (Royaume-Uni) en janvier 2020, M. Hall et son équipe ont enregistré des rendements supérieurs à ceux de l'indice de référence et de la moyenne des concurrents dans la catégorie des fonds d'actions mondiales Morningstar. Il faut toutefois noter que ce bilan est relativement court. Ces résultats contrastent fortement avec les décennies de gestion du Fonds par l'ancienne équipe de gestionnaires de portefeuille.

## Conclusion

Cette annonce s'inscrit dans le contexte des efforts déployés par Invesco au cours des dernières années pour réduire le chevauchement dans sa gamme de fonds. Il a fallu en particulier transférer les tâches de gestion de portefeuille pour les mandats d'actions mondiales et internationales à des équipes de placement à l'extérieur du Canada. Par exemple, au quatrième trimestre de 2022, les stratégies gérées par le service Actions sélect d'Invesco au Canada ont été transférées à l'équipe BQÉ (bénéfices, qualité et évaluation) de la société (basée au Texas) et à l'équipe Oppenheimer (basée à New York).

L'équipe RGM estime qu'il est prudent de surveiller étroitement ce Fonds. Compte tenu des différences dans l'approche de placement et du fait que le nouveau gestionnaire de portefeuille Andrew Hall a une expérience plus courte à la tête des mandats de l'équipe Actions mondiales d'Invesco, le niveau de confiance et le rendement de RGM pour ce Fonds seront réexaminés au cours des prochains trimestres.



### La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (Manuvie)

Les produits et services d'épargne-retraite collective sont offerts par La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (Manuvie). Manuvie, le M stylisé et Manuvie & M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence. Les bulletins Avis et Message de la Surveillance des placements<sup>MC</sup> sont des publications de Recherche de gestionnaires, Monde (RGM) de Manuvie. Les renseignements qui figurent aux présentes ne sont pas exhaustifs; RGM ne donne aucune garantie quant à leur exactitude et ils pourraient changer selon l'évolution du marché et d'autres conditions. BlackRock est une marque déposée de BlackRock, Inc. LifePath est une marque déposée de BlackRock Institutional Trust Company, N. A.

© La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, 2023. Tous droits réservés. Des formats accessibles et des aides à la communication sont offerts sur demande. Rendez-vous à l'adresse [manuvie.ca/accessibilite](https://manuvie.ca/accessibilite) pour obtenir de plus amples renseignements. Manuvie, C. P. 396, Waterloo (Ontario) N2J 4A9.