

**Gestionnaire de fonds**

State Street Global Advisors Ltd. / Gestion de placements GE Ltd.

**Date** Décembre 2016

## Avis

Par suite de l'acquisition de Gestion de placements GE (« GEAM ») en septembre 2016, State Street Global Advisors (« SSGA ») a annoncé que les changements suivants seront apportés au Fonds d'actions américaines GEAM en date du 27 janvier 2017 :

Dans le cadre d'une stratégie mixte, la structure actuelle du portefeuille, qui prévoit la répartition de l'actif, dans une proportion de 40/30/30, entre trois stratégies sous-jacentes, dites de base, de valeur et de croissance, sera modifiée en fonction d'une répartition, dans une proportion de 70/30, entre deux stratégies de base différentes, à savoir US Researched Enhanced (stratégie de recherche améliorée américaine) et US Select (stratégie Sélect américaine).

Dave Carlson, chef des placements de l'équipe des actions américaines, gestionnaire de portefeuille principal du Fonds et gestionnaire de portefeuille de la stratégie de croissance sous-jacente, conservera son rôle de gestionnaire de portefeuille principal. Il est aussi le gestionnaire de portefeuille de la nouvelle stratégie Sélect américaine sous-jacente.

Paul Reinhardt et Steve Gelhaus, gestionnaires de portefeuille des stratégies de base et de valeur sous-jacentes, seront remplacés par Tom Lincoln et Chris Sierakowski. M. Lincoln est le directeur de la recherche de l'équipe d'analyse fondamentale des actions et le gestionnaire de portefeuille de la stratégie de recherche améliorée américaine. M. Sierakowski, gestionnaire de portefeuille de l'équipe des actions américaines, deviendra cogestionnaire de la stratégie Sélect américaine en janvier 2017, et travaillera avec M. Carlson.

## Produits visés

Fonds d'actions américaines GEAM (SRC)

## Répercussions

### Personnel

L'équipe des placements actuelle de ce portefeuille mixte est composée de trois gestionnaires de portefeuille, c.-à-d. Dave Carlson, Paul Reinhardt et Steve Gelhaus, qui assurent la gestion des stratégies sous-jacentes depuis 2012. En tant que gestionnaire de portefeuille principal de cette stratégie multistyle, M. Carlson sera responsable de la répartition de l'actif et veillera à ce que la gestion du portefeuille demeure centrée sur les placements de base.

Les gestionnaires de portefeuille de la société sont soutenus par l'équipe d'analyse fondamentale des actions, qui réunit Tom Lincoln, directeur de la recherche, et 29 analystes des secteurs mondiaux comptant en moyenne 16 ans d'expérience dans le domaine. L'équipe fait appel à un processus d'analyse fondamentale ascendante pour présenter des idées de placement aux gestionnaires de portefeuille, qui constituent leurs portefeuilles respectifs en fonction de critères de placement tenant compte du style de gestion et des lignes directrices du portefeuille.

Tom Lincoln est le directeur de la recherche et le gestionnaire de portefeuille de la stratégie de recherche améliorée depuis 2012. Il compte 26 ans de service au sein de GEAM et a eu l'occasion de s'acquitter de plusieurs

*Réservé aux conseillers et clients SARC – ne pas présenter au public.* Les bulletins Avis de la Surveillance des placements et Message de la Surveillance des placements sont des publications du Service de gestion des placements. Les renseignements contenus dans le présent document ne sont pas exhaustifs; le Service de gestion des placements ne donne aucune garantie quant à leur exactitude et ils pourraient changer selon l'évolution du marché et d'autres conditions. Ce bulletin est émis à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre ou une proposition d'achat ou de vente à l'égard d'un quelconque placement. Il ne peut pas être reproduit en tout ou en partie sans le consentement écrit préalable du Service de gestion des placements ou de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (Manuvie).

Le nom Manuvie, le logo qui l'accompagne, les quatre cubes et les mots « solide, fiable, sûre, avant-gardiste » ainsi que le nom et le logo Surveillance des placements sont des marques de commerce déposées de La Compagnie d'Assurance Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées utilisent sous licence.

fonctions dans le domaine des placements, notamment à titre d'analyste de recherche en actions assurant la gestion de portefeuilles sectoriels et de gestionnaire de portefeuille principal responsable d'une stratégie de croissance axée sur des actions à grande capitalisation.

Chris Sierakowski s'est joint à l'équipe des actions américaines en janvier 2016 à titre de gestionnaire de portefeuille responsable d'une stratégie de placements de base diversifiés en actions américaines. Avant sa nomination, il occupait depuis 2000 le poste d'analyste en actions américaines responsable des secteurs des technologies de l'information, des médias et des télécommunications au sein de l'équipe d'analyse fondamentale.

## Philosophie et processus de placement

Le Fonds est géré dans le cadre d'une stratégie multistyle qui cherche à créer un portefeuille de base bien diversifié présentant des caractéristiques similaires à la composition de l'indice S&P 500. Le rendement découle de l'analyse fondamentale et de la sélection des titres fondée sur une approche ascendante. Les gestionnaires de portefeuille constituent leur portefeuille individuel en fonction du style de gestion, sous la supervision du gestionnaire de portefeuille principal, M. Carlson, qui veille à ce que la répartition du portefeuille dans son ensemble soit optimale.

L'analyse fondamentale des titres est centralisée et réalisée par l'équipe d'analyse fondamentale dirigée par M. Lincoln. Les meilleures idées de placement des analystes et les titres qu'ils jugent les plus prometteurs sont efficacement communiqués aux gestionnaires de portefeuille par l'entremise des titres détenus dans leurs portefeuilles d'analyse.

**Répartition actuelle :** Depuis 2012, le portefeuille mixte a été constitué en fonction d'une répartition de l'actif, dans une proportion de 40/30/30, entre trois portefeuilles sous-jacents qui sont gérés selon des approches dites de base, de valeur et de croissance, d'après divers critères de placement :

- Base : gestion solide, exécution cohérente, orientation stratégique, et opinion des analystes;
- Croissance : croissance des bénéfiques dans les deux chiffres; meneurs du marché, innovation et sensibilité réduite au PIB;
- Valeur : faibles attentes et potentiel de baisse minimum, gestion axée sur les actionnaires et amélioration des données fondamentales.

**Nouvelle répartition :** En janvier 2017, la structure du portefeuille sera modifiée afin que l'actif soit réparti, dans une proportion de 70/30, entre deux stratégies de base, à savoir la stratégie de recherche améliorée américaine et la stratégie Sélect américaine.

- Stratégie de recherche améliorée américaine : une stratégie de base fondamentale, fondée sur l'analyse, prévoyant un portefeuille axé sur la neutralité sectorielle (+/- 250 points de base). Le portefeuille profite du soutien de 16 analystes sectoriels et regroupe les titres qu'ils jugent les plus prometteurs. M. Lincoln, gestionnaire de portefeuille, assume un rôle de supervision afin de veiller à ce que les caractéristiques du portefeuille soient conformes à la composition de l'indice S&P 500.

*Réservé aux conseillers et clients SARC – ne pas présenter au public.* Les bulletins Avis de la Surveillance des placements et Message de la Surveillance des placements sont des publications du Service de gestion des placements. Les renseignements contenus dans le présent document ne sont pas exhaustifs; le Service de gestion des placements ne donne aucune garantie quant à leur exactitude et ils pourraient changer selon l'évolution du marché et d'autres conditions. Ce bulletin est émis à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre ou une proposition d'achat ou de vente à l'égard d'un quelconque placement. Il ne peut pas être reproduit en tout ou en partie sans le consentement écrit préalable du Service de gestion des placements ou de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (Manuvie).

Le nom Manuvie, le logo qui l'accompagne, les quatre cubes et les mots « solide, fiable, sûre, avant-gardiste » ainsi que le nom et le logo Surveillance des placements sont des marques de commerce déposées de La Compagnie d'Assurance Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées utilisent sous licence.

Le portefeuille, qui affiche une solide feuille de route depuis 25 ans, est géré en fonction de lignes directrices cohérentes en matière d'objectif, de philosophie, de processus et de risque. D'après les résultats annualisés sur cinq ans et sur dix ans au 30 septembre 2016, le portefeuille a dégagé d'excellents rendements corrigés du risque, faisant état de revenus supérieurs à la moyenne, d'une faible erreur de répllication et d'un faible ratio d'encassement de baisses.

- Stratégie Sélect américaine : une stratégie d'actions américaines de qualité supérieure inspirant une grande confiance dans le cadre d'un portefeuille concentré comprenant de 25 à 40 titres. Le gestionnaire de portefeuille choisit des titres parmi ceux les mieux cotés par les analystes pour constituer un portefeuille de base tenant compte des contraintes sectorielles (+/-600 points de base). Depuis 2007, M. Carlson est l'unique gestionnaire de portefeuille de cette stratégie qui génère des revenus réguliers depuis dix ans.

Compte tenu des résultats annualisés sur cinq ans et sur dix ans au 30 septembre 2016, le portefeuille affiche des rendements dans le premier quartile, aussi bien sur le plan du rendement absolu que du rendement corrigé du risque, et une erreur de répllication légèrement supérieure à la moyenne. Les caractéristiques du portefeuille sont habituellement celles d'un portefeuille de base; il affiche à l'heure actuelle un certain penchant de base-croissance.

Compte tenu des résultats et des mesures du risque sur trois ans, sur cinq ans et sur dix ans, le portefeuille reconstitué a habituellement affiché des rendements corrigés du risque améliorés grâce aux rendements absolus supérieurs, aux bêtas et à l'erreur de répllication inférieurs, ainsi qu'au ratio d'encassement de hausses élevé et au ratio d'encassement de baisses faible par rapport à la structure actuelle du Fonds, bien qu'une surveillance plus étroite soit nécessaire pour veiller à ce que le portefeuille conserve les caractéristiques de base prévues dans la nouvelle structure de portefeuilles sous-jacents.

## Conclusion

Le SGP a discuté des changements de fonds sous-jacents avec l'équipe des placements, y compris les gestionnaires de portefeuille Dave Carlson et Tom Lincoln. Les changements ont été proposés en prévision du départ à la retraite de l'ancien gestionnaire de fonds sous-jacent, Paul Reinhardt, en 2017, ainsi qu'en raison du désir manifesté par M. Carlson d'améliorer le rendement corrigé du risque du Fonds.

Même si ce changement de fonds sous-jacents peut être positif pour le Fonds dans une perspective d'avenir en raison des facteurs suivants :

- 1) Nous avons confiance que le Fonds continuera d'être géré selon la même philosophie de placement, essentiellement axée par le même processus d'analyse fondamentale.
- 2) La nouvelle structure de portefeuille semble donner lieu à une stratégie d'actions américaines de base simplifiée qui cherche à ajouter de la valeur par l'entremise d'une solide sélection des titres, nous sommes d'avis qu'une surveillance étroite est nécessaire pour veiller à ce que ce changement considérable n'ait pas d'incidence notable sur les caractéristiques générales et que le Fonds respecte son mandat d'actions américaines de base.

*Réservé aux conseillers et clients SARC – ne pas présenter au public.* Les bulletins Avis de la Surveillance des placements et Message de la Surveillance des placements sont des publications du Service de gestion des placements. Les renseignements contenus dans le présent document ne sont pas exhaustifs; le Service de gestion des placements ne donne aucune garantie quant à leur exactitude et ils pourraient changer selon l'évolution du marché et d'autres conditions. Ce bulletin est émis à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre ou une proposition d'achat ou de vente à l'égard d'un quelconque placement. Il ne peut pas être reproduit en tout ou en partie sans le consentement écrit préalable du Service de gestion des placements ou de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (Manuvie).

Le nom Manuvie, le logo qui l'accompagne, les quatre cubes et les mots « solide, fiable, sûre, avant-gardiste » ainsi que le nom et le logo Surveillance des placements sont des marques de commerce déposées de La Compagnie d'Assurance Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées utilisent sous licence.

# Service de gestion des placements



# Avis

En outre, il faudra surveiller la stabilité de l'équipe des actions américaines et de l'équipe d'analyse fondamentale compte tenu de l'acquisition récente de GEAM par SSGA.

Bien que la constitution et la sélection des nouveaux portefeuilles sous-jacents soient raisonnables, il sera nécessaire de les surveiller étroitement en raison de l'étendue des changements. Le SGP a réduit la note du Fonds à « Sous surveillance accrue » de façon à s'assurer que la philosophie générale et le profil risque-rendement prévus par le Fonds seront préservés dans la nouvelle structure de portefeuille. Nous vous tiendrons au courant si nous éprouvons des inquiétudes.

*Réservé aux conseillers et clients SARC – ne pas présenter au public.* Les bulletins Avis de la Surveillance des placements et Message de la Surveillance des placements sont des publications du Service de gestion des placements. Les renseignements contenus dans le présent document ne sont pas exhaustifs; le Service de gestion des placements ne donne aucune garantie quant à leur exactitude et ils pourraient changer selon l'évolution du marché et d'autres conditions. Ce bulletin est émis à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre ou une proposition d'achat ou de vente à l'égard d'un quelconque placement. Il ne peut pas être reproduit en tout ou en partie sans le consentement écrit préalable du Service de gestion des placements ou de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (Manuvie).

Le nom Manuvie, le logo qui l'accompagne, les quatre cubes et les mots « solide, fiable, sûre, avant-gardiste » ainsi que le nom et le logo Surveillance des placements sont des marques de commerce déposées de La Compagnie d'Assurance Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées utilisent sous licence.

