

**Gestionnaire de fonds** Gestion de placements GE (GEAM)

**Date** Mars 2016

## Avis

Le 30 mars 2016, General Electric Company (« GE ») a annoncé qu'à l'issue d'un long processus d'évaluation d'acheteurs potentiels, State Street Corporation fera l'acquisition de Gestion de placements GE (« GEAM ») pour 485 millions de dollars (US) dans le cadre d'une transaction qui devrait être conclue au troisième trimestre de 2016. State Street Global Advisors (« SSGA ») s'enrichira ainsi des capacités de GEAM, notamment en matière de gestion active, ainsi que de ses mandats de placements spécialisés et de ceux d'Outsourced Chief Investment Officer ('OCIO').

Cette nouvelle fait suite à un communiqué remontant à septembre 2015 dans lequel GE annonçait son intention d'étudier la possibilité de vendre GEAM à une autre grande société de gestion de placements.

## Produits visés

Fonds d'actions américaines GEAM (SARC)

## Effets

### Organisation et personnel

GE a annoncé que l'équipe actuelle de GEAM se joindrait à SSGA dans le cadre de la transaction (exception faite d'un petit nombre d'employés qui demeureront au service de GE pour superviser les placements des grands régimes de GE). Pour faciliter la transition des clients, les principales équipes de gestion des placements et des relations qui s'occupent des régimes de GE et d'autres clients conserveront leurs fonctions au sein de SSGA une fois la transaction conclue.

## Équipe de placement

La gestion du Fonds d'actions américaines GEAM est assurée par trois gestionnaires de portefeuille de longue date qui gèrent trois sous-portefeuilles distincts. Ils sont soutenus par l'équipe de recherche sur les actions, qui est composée de 31 analystes sectoriels comptant en moyenne 25 ans d'expérience dans le domaine et 10 ans de service au sein de GEAM.

La stratégie est chapeauté par David Carlson, chef des placements en actions américaines et gestionnaire de portefeuille du volet croissance. M. Carlson travaille pour GEAM depuis 33 ans. SSGA a indiqué qu'elle entend conserver le personnel responsable des placements de GEAM et qu'il ne devrait y avoir aucun changement immédiat par suite de cette transaction.

## Processus et philosophie de placement

La stratégie d'actions américaines mixte prévoit la répartition de l'actif entre trois portefeuilles sous-jacents, dans une proportion de 40/30/30, qui sont gérés séparément selon des styles différents (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.



valeur et croissance). La recherche sous-jacente est effectuée par l'équipe de recherche sur les actions formée de 31 analystes sectoriels à l'échelle mondiale, dont huit sont particulièrement axés sur le marché américain. Le portefeuille définitif est composé d'actions de 85 à 125 sociétés diversifiées.

## Conclusions

Après cette annonce, le SGP a communiqué avec GEAM et SSGA pour déterminer si la transaction aurait un effet immédiat sur la gestion du fonds.

Depuis l'annonce d'une vente possible de la société en septembre 2015, GEAM a lancé un programme de conservation qui vise tous ses professionnels des placements et les principaux employés responsables du service à la clientèle et se poursuivra pendant un an après la clôture de la transaction. Depuis six mois, il n'y a eu aucun roulement de personnel important au sein de l'équipe de gestion de GEAM.

L'équipe de gestion des actions américaines a été extrêmement stable, les trois gestionnaires de portefeuille ayant passé toute leur carrière à GEAM et comptant en moyenne 30 ans d'expérience dans le domaine des placements. Comme elle l'a répété lors de la conférence téléphonique, GEAM a fait le nécessaire pour assurer la permanence de l'équipe non seulement pendant la phase de transition mais aussi pendant le processus d'évaluation des acheteurs. Le choix de SSGA s'est aussi fondé sur l'affinité de la culture et la complémentarité des capacités de placements, entre autres considérations importantes. De plus, SSGA a indiqué qu'elle conserverait le bail du bureau de GEAM à Stamford, au Connecticut, afin que l'équipe de gestion des placements puisse continuer à y travailler.

Considérant l'attention portée par GEAM à la permanence de l'équipe et la longévité de l'équipe des actions américaines, nous n'avons pas d'inquiétudes immédiates quant à la stabilité et à la cohérence du processus de placement. GEAM et SSGA ont toutes les deux indiqué qu'elles entendaient conserver les équipes de gestion des placements, les processus et les philosophies de placement de GEAM dans une perspective d'avenir.

Nous n'éprouvons aucune préoccupation importante par suite de cette nouvelle. Toutefois, nous continuerons à suivre l'évolution de la transaction et vous 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.