Manuvie

Fonds d'actions américaines (SSGA) – auparavant Fonds d'actions américaines (Gestion de placements GE)
State Street Global Advisors Ltd.

31 mars 2017

Gestionnaires principaux : Dave Carlson, Tom Lincoln, Chris Sierakowski **Style de placement :** Mixte

Objectif de placement : Le Fonds vise la croissance du capital à long terme en plaçant, dans des circonstances normales, au moins 80 % de ses actifs nets dans des actions ordinaires et privilégiées, ainsi que dans d'autres titres de participation typiques d'émetteurs ayant des liens économiques avec les États-Unis.

Date de la dernière rencontre : T4 2016 **Date prévue de la prochaine rencontre :** T2 2017

Note actuelle : SOUS ÉVALUATION

Rendement annuel du fonds (%)

	2013	2014	2015	2016	2017	AAJ	5 ans
Fonds d'actions américaines (SSGA)	15,13	35,22	27,81	-0,95	22,49	6,87	19,27
Indice S&P 500 ($ CA)[1]	15,85	32,62	29,34	4,09	20,34	5,24	20,01
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	-0,72	2,60	-1,53	-5,04	2,15	1,63	-0,74

Analyse du rendement à court terme

- Au premier trimestre de 2017, le Fonds a surpassé l'indice S&P 500 qui lui sert de référence.
- La valeur ajoutée est principalement provenue de la sélection des titres dans divers secteurs, dont ceux des produits industriels, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, les titres d'Amazon, ainsi que ceux de Liberty Global et Charter Communications (sous-groupe des médias) se sont distingués. Dans le secteur des soins de santé, les sociétés de produits thérapeutiques et d'appareils médicaux Vertex, Allergan et Medtronics ont ajouté plus de valeur grâce aux bonnes nouvelles les concernant ainsi qu'au regain de confiance des investisseurs à l'égard du secteur. Le choix des titres dans le secteur technologique, qui s'est classé en tête du palmarès au premier trimestre, s'est révélé relativement judicieux, notamment grâce aux bons résultats de Mobileye, Facebook et Salesforce.
- La répartition sectorielle a produit des résultats plutôt favorables, principalement en raison de la modeste surpondération du secteur des soins de santé, qui s'est distingué, et de la sous-pondération du secteur des services de télécommunications, qui est resté en retrait.
- À la fin du premier trimestre, le portefeuille était structuré en vue d'une croissance économique de fin de cycle. Le gestionnaire a réduit la pondération légèrement supérieure des technologiques pour la ramener vers la neutralité, mais le secteur conservait la pondération absolue la plus importante du portefeuille, devant les soins de santé, les services financiers et la consommation discrétionnaire. Le gestionnaire a maintenu la sous-pondération marquée des produits industriels et de la consommation de base au sein du portefeuille, qui ne contenait aucun titre des secteurs des matières premières et des télécommunications.
- Selon les indices du style S&P 500, les actions de croissance ont affiché un rendement supérieur en moyenne. Comme le style de gestion du fonds privilégie une approche diversifiée, il n'a eu aucune incidence sur le rendement à court terme.

Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de trois des cinq dernières années, mais a produit un rendement essentiellement conforme à celui de l'indice sur une base annualisée de cinq ans.
- La sélection des titres a eu des effets mitigés à long terme et a légèrement nui au rendement relatif sur une base annualisée de cinq ans.
- La répartition sectorielle n'a eu qu'une incidence minime à long terme.
- Selon les indices du style S&P 500, les actions de croissance ont affiché un rendement légèrement supérieur en moyenne. Comme le style de gestion du fonds privilégie une approche diversifiée, il n'a eu aucune incidence sur le rendement à long terme.

Événements importants au sein de la société

Événements survenus au sein de la société

- En mars 2016, après un processus d'évaluation approfondi des acheteurs potentiels, General Electric Company (GE) a annoncé avoir retenu State Street Corporation (SSGA) comme acquéreur de Gestion de placements GE pour 485 millions de dollars américains. La transaction s'est conclue au troisième trimestre de 2016.

  GE a également annoncé que l'équipe de Gestion de placements GE se joindrait à SSGA. 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 conserveraient leurs fonctions au sein de SSGA une fois la transaction conclue.

Événements propres au Fonds

- En septembre 2016, Gestion de placements GE (GEAM) a annoncé la modification du nom des Fonds institutionnels GE, le 30 novembre, par suite de l'acquisition de ses activités de gestion d'actif et de services-conseils.
  Nom actuel du Fonds : GE Institutional U.S. Equity Fund
  Nouveau nom du Fonds : State Street Institutional U.S. Equity Fund

  Le fonds GE Institutional U.S. Equity est le fonds sous-jacent du Fonds d'actions américaines GEAM Manuvie.

- En décembre 2016, State Street Global Advisors (SSGA) a annoncé que les changements suivants touchant le Fonds d'actions américaines GEAM prendraient effet le 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, a été remplacée par 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 actuelle conserve son rôle de gestionnaire de portefeuille principal. Il est aussi le gestionnaire de portefeuille de la stratégie US Select (Sélect américaine), l'une des nouvelles stratégies de base sous-jacente.

  Paul Reinhardt et Steve Gelhaus, gestionnaires de portefeuille des stratégies de base et de valeur sous-jacentes, seraient 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, est devenu cogestionnaire de la stratégie Sélect américaine en janvier 2017, et travaille avec M. Carlson.

- Par suite de cette annonce, le SGP a réduit la note du Fonds à « Sous évaluation » de façon à s'assurer que la philosophie générale et le profil risque-rendement prévus par le Fonds sont préservés dans la nouvelle structure de portefeuille.

Commentaire du SGP

- Le Fonds d'actions américaines State Street suit une stratégie de placement mixte fondée sur l'idée que les placements axés sur la valeur et la croissance évoluent de façon imprévisible. Le gestionnaire cherche à neutraliser le besoin de prendre des décisions tactiques fondées sur le style et à se focaliser sur la sélection de titres à long terme en combinant plusieurs sous-portefeuilles permettant de constituer un portefeuille de base largement diversifié. En janvier 2017, la structure du portefeuille a été modifiée : 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, a été remplacée par 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).

  La stratégie de recherche améliorée américaine crée un portefeuille affichant une neutralité sectorielle (+/- 250 points de base) constitué de placements de base et fondé sur la recherche fondamentale. 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. 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.

  La stratégie Sélect américaine crée un portefeuille ciblé de 25 à 40 actions américaines de qualité supérieure inspirant une grande confiance. Le gestionnaire de portefeuille choisit des titres parmi ceux les mieux cotés par les analystes pour constituer un fonds 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.
- En décembre 2016, SSGA a annoncé une modification importante à la structure du Fonds. Nous en avons discuté avec les gestionnaires du Fonds et avons examiné le processus de placement des nouvelles stratégies de base ainsi que les rendements antérieurs. Compte tenu des excellents résultats antérieurs des deux stratégies et des longues années d'expérience de MM. Carlson et Lincoln en qualité de gestionnaires de ces stratégies, nous pensons que la nouvelle structure du portefeuille peut offrir une stratégie d'actions américaines de base simplifiée à laquelle la sélection rigoureuse des titres ajoutera de la valeur. Cependant, vu l'ampleur du changement et sachant qu'il faudra surveiller la stabilité de l'équipe des actions américaines et de l'équipe d'analyse fondamentale, ainsi que les changements organisationnels qui ont eu lieu récemment, nous avons abaissé la note du Fonds à « Sous évaluation ».
- Au premier trimestre de 2017, fort de la nouvelle structure du portefeuille, le Fonds a ajouté de la valeur dans le contexte de la progression du marché boursier américain. Son rendement a principalement été soutenu par la sélection judicieuse des titres dans de nombreux secteurs. Nous rencontrerons l'équipe de gestion prochainement pour nous assurer que le gestionnaire est demeuré fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis et que les caractéristiques du Fonds correspondent toujours à celles d'un mandat d'actions américaines de base.

Conclusion :

- Bien que le Fonds ait enregistré des rendements conformes à ceux de son indice de référence à long terme, le SGP maintient la note « Sous évaluation ». En effet, il faudra plus de temps pour surveiller les caractéristiques du Fonds et s'assurer que son profil risque-rendement global reste conforme à celui d'un mandat d'actions américaines de base et que le gestionnaire reste fidèle à la philosophie de placement et au style de gestion établis compte tenu des changements survenus récemment.

(1) 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.

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. © 2017 La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers
La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers