

**LE POINT SUR L'EXAMEN DES ACTIVITÉS DES
GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS**

ACQUISITION DE GLC PAR MACKENZIE

Table des matières

Le point sur l'acquisition de GLC par Mackenzie.....	2
Récents développements	2
Notre position.....	3
Équipe Mackenzie GLC :	6
Équipe des actions nord-américaines :.....	7
Équipe des placements à revenu fixe :	9
Fonds de titres à revenu fixe de la Canada Vie :.....	11
Équipe des stratégies multi-actifs :	12
Équipe des stratégies systématiques :	14
Équipe de croissance américaine :.....	15
Équipe Bluewater :	17
Équipe des actions quantitatives mondiales :.....	18
Équipe des ressources :	19
Annexe – Fonds touchés et notes de l'EAGP finales	21

Le point sur l'acquisition de GLC par Mackenzie

Pour faire suite à notre premier article d'opinion publié à la fin du mois d'août, qui peut être consulté [ici](#), et à la conclusion de la vente, l'équipe Recherche sur les gestionnaires de placements (RGP) a évalué les changements de gestionnaires résultant de cette transaction et leur incidence sur leur note de l'EAGP respective.

Les renseignements qui suivent comprennent une évaluation approfondie de chaque équipe de placement et de chaque fonds de placement touchés, des changements de gestionnaires en chef, le cas échéant, et présentent la note de l'EAGP attribuée à chaque mandat visé.

Récapitulation : Acquisition de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée par la Corporation Financière Mackenzie

Pour récapituler la transaction, le 4 août, Great-West Lifeco Inc. (Lifeco) a annoncé qu'elle avait conclu une entente en vue de vendre sa filiale canadienne de gestion d'actifs, GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC), à la Corporation Financière Mackenzie pour une contrepartie en espèces de 175 millions de dollars canadiens.

La vente du gestionnaire de fonds à Mackenzie comprend les divisions suivantes :

- Gestion d'investissements GWL
- Gestion des capitaux London
- Gestion d'investissements Laketon
- Gestion d'investissements Portico

L'ajout de ces quatre boutiques de placement, dont l'actif géré s'élève à 30,1 milliards de dollars canadiens, fera passer l'actif géré total de Mackenzie à 186,8 milliards de dollars canadiens, transaction qui permettra à Mackenzie de se hisser au rang des principaux gestionnaires de fonds du Canada. Remarque : Le Groupe de solutions de portefeuille ne fait pas partie de la transaction et demeurera au sein de la Canada Vie. Le 8 janvier 2021, Mackenzie et GLC ont annoncé qu'ils avaient conclu la vente annoncée précédemment de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée, de Lifeco à Mackenzie, en date du 31 décembre 2020.

Récents développements

Depuis notre dernière communication, deux récents développements ont eu une incidence sur les notes de l'EAGP :

1. Annonce d'un changement concernant le chef des placements de Mackenzie :

Le 18 novembre 2020, Mackenzie a annoncé que Tony Elavia, vice-président exécutif et responsable en chef des placements, prendrait sa retraite le 31 décembre 2020. Dans la foulée du départ à la retraite de M. Elavia, la société a annoncé qu'elle adopterait un modèle à deux chefs des placements, une nouvelle approche qui reflète une tendance de plus en plus répandue dans le secteur de la gestion des placements et tient compte de la croissance qu'a connue Mackenzie ces dernières années. Immédiatement après cette annonce, l'équipe RGP s'est entretenue avec Barry McInerney, président et chef

LE POINT SUR L'EXAMEN DES ACTIVITÉS DES GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS

de la direction de Placements Mackenzie, ainsi qu'avec Tony Elavia et Steve Locke. Dans le cadre de la nouvelle structure, deux personnes occuperont le poste de chef des placements; l'une sera affectée aux titres à revenu fixe et aux stratégies multi-actifs et l'autre, aux actions.

Steve Locke, vice-président principal, gestionnaire de placements et chef de l'équipe des placements à revenu fixe de Mackenzie est devenu le nouveau chef des placements pour les titres à revenu fixe et les stratégies multi-actifs.

Le 5 janvier 2021, Mackenzie a annoncé que Lesley Marks, ancienne chef des placements, chef, Gestion de placements, BMO Gestion privée, Canada, a officiellement été nommée chef de placements (actions) à Mackenzie; elle entrera en fonction à la fin de janvier 2021. Bien qu'elle soit nouvellement arrivée chez Mackenzie, elle a occupé auparavant le poste de vice-présidente principale et chef des placements (investissements fondamentaux), BMO Gestion mondiale d'actifs Canada, où elle a dirigé les équipes de gestion active de titres à revenu fixe et d'actions canadiennes ainsi que 25 spécialistes des placements. Il était indiqué que M^{me} Marks n'assumerait pas de responsabilités de gestionnaire de portefeuille en plus de ses fonctions de chef des placements.

2. Changements apportés à l'équipe des stratégies systématiques Mackenzie :

Le 2 novembre 2020, Mackenzie a annoncé que Rick Weed, chef de l'équipe des stratégies systématiques Mackenzie, quitterait l'entreprise le 31 décembre 2020. Par suite du départ de Rick Weed, l'équipe des stratégies systématiques sera intégrée dans l'équipe des stratégies multi-actifs dirigée par Nelson Arruda et Todd Mattina.

Notre position

Comme nous l'avons mentionné dans notre exposé du mois d'août, les membres du comité d'examen des activités des gestionnaires de placements ont bon espoir que la transaction aura pour effet de consolider les capacités globales du gestionnaire de fonds combiné formé de Mackenzie et de GLC. Lors de la publication de notre exposé, en août, nous croyions que la transaction perturberait très peu la gestion de ces fonds, qui étaient alors gérés par GLC. Notre avis s'appuyait sur les trois raisons suivantes :

1. Il s'agit d'une transaction interne et l'équipe RGP de la Canada Vie a été consultée dès le début.
2. Aucun changement important n'a été apporté aux mandats touchés par suite de cette annonce.
3. Les mandats conserveront leur spécificité sur le plan des styles de placement.

Maintenant que la transaction a été conclue, nous avons obtenu des précisions sur les plans définitifs concernant les fonds en particulier qui étaient auparavant gérés par GLC. L'équipe RGP et la direction de la Canada Vie ont eu des discussions continues avec Mackenzie tout au long du processus afin de s'assurer que les énoncés de la politique de placement, mandats et stratégies respectifs des fonds seront peu perturbés. Nous avons également travaillé en collaboration avec Mackenzie pour veiller à ce que tout changement prévu cadre avec les

LE POINT SUR L'EXAMEN DES ACTIVITÉS DES GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS

compétences de base des équipes de placement concernées et reflète leurs points forts. Nous avons continué à appliquer l'approche EAGP fondée sur des règles, qui tient compte aussi bien d'éléments qualitatifs (entreprise, équipe de placement, processus de placement, risque, etc.) que quantitatifs pour évaluer l'incidence que pourrait avoir les changements de gestionnaires annoncés récemment sur les fonds et les détenteurs d'unités par suite de la transaction. Le reste du présent document constitue une discussion de l'incidence qui en résulte et de notre point de vue sur ces développements.

Comme il est indiqué à la section « Récents développements », en raison des responsabilités accrues de Steve Locke et du départ de Rick Weed à titre de chef de l'équipe des stratégies systématiques, le comité d'examen des activités des gestionnaires de placements a placé « **sous surveillance** » certains fonds associés à ces équipes. Voici un résumé des fonds placés « sous surveillance » et des aspects que l'équipe RGP surveillera au cours des prochains mois afin de se rassurer :

- **Fonds à revenu fixe et fonds équilibrés à revenu fixe gérés par Steve Locke :**

Tous les fonds à revenu fixe et fonds équilibrés à revenu fixe gérés par Steve Locke ont été placés « sous surveillance » en raison du grand nombre de changements touchant Steve Locke et son équipe. L'équipe des placements à revenu fixe de M. Locke est parmi les plus touchées par cette acquisition du fait de l'actif géré supplémentaire que l'équipe devra prendre en charge, des mandats supplémentaires et des nouveaux membres de l'équipe GLC qui se joindront à l'équipe de M. Locke. À cela s'ajoute l'annonce récente selon laquelle M. Locke devra assumer de nouvelles responsabilités importantes à titre de chef des placements pour les titres à revenu fixe et les stratégies multi-actifs, en plus de continuer à occuper les postes de chef de l'équipe des placements à revenu fixe et de gestionnaire de portefeuille en chef. Ce sont ces raisons qui expliquent pourquoi nous avons placé les fonds en question « sous surveillance ».

Voici les aspects que l'équipe RGP surveillera afin de se rassurer à l'égard des changements touchant M. Locke et son équipe :

1. L'entrée en fonction réussie de M. Locke à titre de chef des placements et sa capacité, de même que celle des principaux chefs d'équipe, à assumer des responsabilités supplémentaires de gestion de portefeuille et de direction d'équipe par suite de l'acquisition sans perturber de façon marquée la dynamique de l'équipe et la gestion globale des fonds.
2. L'absence d'incidence importante sur le risque prévu et les paramètres de rendement découlant des responsabilités supplémentaires de M. Locke et du fait que les chefs d'équipe doivent assumer d'autres responsabilités de direction.
3. La continuité au sein de l'équipe des placements. Nous surveillerons en particulier les changements dans la dynamique de l'équipe, le moral et les départs potentiels de membres clés de l'équipe qui pourraient résulter de ces changements.

LE POINT SUR L'EXAMEN DES ACTIVITÉS DES GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS

- **Fonds gérés par l'équipe des stratégies systématiques :**

Par suite du départ de Rick Weed et de l'intégration de l'équipe des stratégies systématiques dans l'équipe des stratégies multi-actifs dirigée par Nelson Arruda et Todd Mattina, les fonds gérés par l'ancienne équipe des stratégies systématiques ont été placés « sous surveillance ».

Voici les aspects que l'équipe RGP surveillera afin de se rassurer à l'égard de ce changement et de l'incidence potentielle sur les fonds :

1. L'intégration efficace et sans heurts de l'équipe des stratégies systématiques dans l'équipe des stratégies multi-actifs dirigée par Nelson Arruda et Todd Mattina.
2. L'absence d'incidence négative importante sur le risque prévu et les paramètres de rendement découlant de ce changement.
3. La continuité au sein de l'équipe des placements. Nous surveillerons en particulier les changements dans la dynamique de l'équipe, le moral et les départs potentiels de membres clés de l'équipe qui pourraient résulter de ces changements.

Bien que ces fonds aient été placés « sous surveillance », cette note ne constitue pas une recommandation de vente par l'équipe RGP. Nous avons confiance en Steve Locke et la structure qu'il a mise en place pour intégrer les mandats et membres de l'équipe de GLC au sein de son équipe, de même que dans sa capacité d'assumer les responsabilités supplémentaires de chef des placements. De plus, nous accueillons favorablement la décision de Mackenzie d'intégrer l'équipe des stratégies systématiques dans l'équipe des stratégies multi-actifs, car l'expertise de l'équipe en matière d'investissement quantitatif est l'un des nombreux atouts de taille qui seront exploités dans le processus d'investissement multivolets de l'équipe des stratégies multi-actifs pour la gestion de portefeuilles équilibrés et d'actifs multiples. Les notes de l'EAGP et les fonds placés « sous surveillance » résultent de notre approche fondée sur des règles et constituent des mesures de prudence visant à nous assurer que la transition annoncée se déroule comme prévu, sans entraîner de conséquences négatives importantes.

Nous continuerons à surveiller les développements au sein des équipes des placements à revenu fixe et des stratégies systématiques, ainsi que tous les fonds « sous surveillance » au cours des six prochains mois. Nous communiquerons ensuite notre évaluation et les notes de l'EAGP qui en résulteront lorsque notre examen sera terminé.

Évaluation des équipes et des stratégies de placement

Dans l'ensemble, aucun changement n'est apporté aux équipes de direction de Mackenzie par suite de l'acquisition de GLC. Mackenzie deviendra le gestionnaire de portefeuille de plusieurs mandats. Certains gestionnaires de portefeuille de GLC seront intégrés dans les équipes appropriées de Mackenzie, selon leur domaine d'expertise. Mackenzie compte d'importantes équipes bien établies ayant fait leurs preuves dans les catégories d'actifs et les stratégies de placement qu'elles prennent en charge par suite de l'acquisition de GLC. Il s'agit plus particulièrement d'actions nord-américaines (de croissance, de valeur, quantitatives et axées

LE POINT SUR L'EXAMEN DES ACTIVITÉS DES GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS

sur les dividendes), de titres à revenu fixe et de stratégies multi-actifs. Nous pensons que l'entité combinée bénéficiera d'une plus grande réserve de ressources dans laquelle elle pourra puiser pour gérer ces catégories d'actifs. Nous présentons ci-après notre évaluation des capacités de Mackenzie à gérer les fonds qu'elle prend en charge.

Équipe Mackenzie GLC :

Fonds GLC touchés

Équipe Mackenzie GLC	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds de dividendes canadiens (Laketon)	Brad Cann	Brad Cann	●	●
Fonds d'actions canadiennes (GIGWL)	Patricia Nesbitt	Patricia Nesbitt	●	●
Fonds de dividendes (GIGWL)	Clayton Bittner	Clayton Bittner	●	●
Fonds de sociétés canadiennes à moyenne capitalisation (GIGWL)	Bryan Shearer	Bryan Shearer	●	●
Fonds science et technologie (Gestion des capitaux London)	Martin Rose	Martin Rose/Brenda Nicholls	●	●
Fonds d'actions canadiennes socialement responsable (GIGWL)	Dylan Fricker	Dylan Fricker	●	●
Fonds de dividendes américains (GIGWL)	Clayton Bittner	Clayton Bittner	●	●

*À noter que les anciennes notes correspondent aux dernières qui ont été publiées (juin 2020), soit avant l'acquisition de GLC, et que les nouvelles notes tiennent compte des changements survenus par suite de l'acquisition de GLC par Mackenzie.

Notes de l'EAGP

Aucun changement.

Justification de la note

Les gestionnaires en chef demeurent les mêmes que dans le cadre de GLC. Aucun changement ne sera apporté à la gestion de ces fonds. Globalement, les gestionnaires de GLC profiteront naturellement des ressources supplémentaires de Mackenzie, mais nous ne nous attendons pas à ce que cela modifie la façon dont les fonds sont gérés.

Équipe

Mackenzie mettra sur pied une nouvelle équipe Mackenzie GLC composée des gestionnaires de portefeuille d'actions fondamentales de GLC, dirigée par Patricia Nesbitt. Les gestionnaires de portefeuille clés provenant des anciennes équipes de GIGWL et de Laketon demeureront responsables de la gestion des stratégies qu'ils géraient auparavant. Les gestionnaires de portefeuille qui demeureront en poste et se joindront à Mackenzie sont : Patricia Nesbitt, Dylan Fricker, Clayton Bittner (GIGWL), Brad Cann, Ben Fawcett (Laketon), Bryan Shearer (GIGWL), Martin Rose (Gestion des capitaux London) et Brenda Nicholls (Gestion des capitaux London).

Processus

Nous ne prévoyons aucun changement dans l'approche, le style ou la stratégie de placement étant donné que les gestionnaires de GLC des fonds touchés resteront en poste. Ceux qui connaissent bien les approches de placement des deux équipes GLC ne constateront aucun changement dans le processus de placement, car les équipes regroupent leurs ressources au sein de l'équipe Mackenzie GLC. Le processus continuera de reposer principalement sur la sélection ascendante des titres. Les équipes adoptent une approche fondamentale en matière de placement; elles se concentrent sur les entreprises de qualité qui répartissent le capital de façon prudente et sont capables de générer des flux de trésorerie disponibles durables.

Caractéristiques de portefeuille – À quoi s'attendre



Les clients peuvent s'attendre à des expériences similaires avec l'équipe restant en poste, car les titres en portefeuille demeureront axés sur des entreprises de qualité et l'équipe continuera d'investir dans une perspective à long terme. Nous pouvons nous attendre à ce que l'équipe tire pleinement profit de ses ressources accrues et de la flexibilité que lui procurent les mandats des fonds.

Caractéristiques de rendement et de risque – À quoi s'attendre

Les clients peuvent s'attendre à des expériences similaires avec l'équipe restant en poste, ce qui comprend notamment une bonne protection en cas de baisse, et l'accent mis par l'équipe sur les sociétés de qualité devrait continuer à donner lieu à des portefeuilles affichant des caractéristiques de risque inférieur à la moyenne du marché, selon l'écart-type.

Équipe des actions nord-américaines :

Fonds GLC touchés

Équipe des actions nord-américaines	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds d'actions de valeur canadiennes (Laketon)	Ryan Marcy	Will Aldridge		

*À noter que les anciennes notes correspondent aux dernières qui ont été publiées (juin 2020), soit avant l'acquisition de GLC, et que les nouvelles notes tiennent compte des changements survenus par suite de l'acquisition de GLC par Mackenzie.

Notes de l'EAGP

Aucun changement.

Justification de la note

L'équipe des actions nord-américaines Mackenzie sera responsable du mandat d'actions canadiennes de valeur géré auparavant par Laketon et l'ancien gestionnaire Ryan Marcy. Le gestionnaire entrant, Will Aldridge, travaille dans le secteur depuis 2002; il a été affecté pendant neuf ans à la gestion du Mackenzie Canadian Equity Fund, une stratégie d'actions canadiennes de valeur. M. Aldridge exerce les fonctions de gestionnaire en chef pour le mandat d'actions canadiennes de valeur GLC; il gèrera ce mandat dans le respect des lignes directrices fixées dans les énoncés de la politique de placement existants de GLC, et de la même manière qu'il a géré, au cours des neuf dernières années, les fonds d'actions canadiennes qui lui sont confiés.

Équipe

Ce fonds était auparavant géré par Laketon selon une approche reposant sur un gestionnaire en chef, soit Ryan Marcy, épaulé par un analyste spécialisé. L'équipe des actions nord-américaines Mackenzie est dirigée par Martin Downie et comprend sept gestionnaires de portefeuille et six analystes. L'équipe est structurée de façon que ses membres soient affectés à une zone géographique particulière (Canada, États-Unis) et à un mandat de placement précis, et est dotée d'une expertise couvrant l'ensemble du spectre des capitalisations boursières. Aucun changement n'est apporté à l'équipe de M. Aldridge.

Processus

L'équipe des actions nord-américaines investit dans des occasions qui, selon elle, offrent la meilleure valeur en Amérique du Nord. Elle croit que l'investissement dans des sociétés présentant des caractéristiques de qualité offre une meilleure occasion de combler l'écart de

LE POINT SUR L'EXAMEN DES ACTIVITÉS DES GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS

valeur tout en limitant le risque potentiel de baisse. L'équipe est sensible aux évaluations et cherche à se doter d'une marge de sécurité, ce qui cadre bien avec le style axé sur la valeur du gestionnaire précédent. Nous ne prévoyons aucun changement dans l'approche, le style ou la stratégie de placement de M. Aldridge.

Caractéristiques de portefeuille – À quoi s'attendre

Les clients peuvent s'attendre aux changements suivants en ce qui concerne le processus de placement de l'équipe des actions nord-américaines de Mackenzie comparativement à la façon dont GLC gérait le mandat par le passé. M. Aldridge suit une approche plutôt axée sur les sociétés de toutes les capitalisations boursières, mais les titres à très forte conviction qu'il sélectionne sont généralement ceux de sociétés canadiennes à grande capitalisation, comme c'était le cas avec le processus de placement de l'équipe de Laketon. M. Aldridge gère généralement un portefeuille un peu plus concentré, mais son approche reste sensible aux évaluations. Les idées sont guidées par une sélection ascendante des titres et l'accent est mis sur la protection contre le risque de baisse.

Caractéristiques de rendement et de risque – À quoi s'attendre

Même si le fonds géré par M. Aldridge restera fidèle au mandat du Canadian Value Fund et qu'il devrait dégager de bons rendements lorsque la valeur sera privilégiée, le Mackenzie Canadian Equity Fund comparable a enregistré de solides rendements et se situait dans le 1^{er} quartile pour les périodes de 1, 3, 5 et 10 ans au 31 décembre 2020; il a pu afficher ce profil de rendement moyennant un niveau de risque plus faible (selon l'écart-type) que l'indice de référence et les fonds comparables à long terme (3 et 5 ans). Voilà qui témoigne de l'envergure de l'équipe et des ressources dont disposent M. Aldridge et son équipe.

Équipe des placements à revenu fixe :

Fonds GLC touchés

Équipe des placements à revenu fixe	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds indiciel universel d'obligations canadiennes (Portico)	Dale Haynes	Konstantin Boehmer/Felix Wong/Caroline Chan/ Jeff Li	●	●
Obligations de base Plus (Portico)	Janet Salter/ Mark Hamlin	Mark Hamlin/Steve Locke/Felix Wong/Caroline Chan	●	●
Fonds d'obligations canadiennes (Portico)	Dale Haynes	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds d'obligations de base (Portico)	Dale Haynes	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds d'obligations de sociétés (Portico)	Janet Salter/ Mark Hamlin	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds d'obligations gouvernementales (Portico)	Janet Salter/ Mark Hamlin	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds du marché monétaire (LK) (Portico)	Dale Haynes	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds du marché monétaire (Portico)	Dale Haynes	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds d'obligations à court terme (Portico)	Jenny Wan	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds d'obligations socialement responsable (Portico)	Natalie Laden	Steve Locke/Felix Wong	●	●

*À noter que les anciennes notes correspondent aux dernières qui ont été publiées (juin 2020), soit avant l'acquisition de GLC, et que les nouvelles notes tiennent compte des changements survenus par suite de l'acquisition de GLC par Mackenzie.

Notes de l'EAGP

Tous les fonds transférés à l'équipe des placements à revenu fixe (M. Locke) seront placés « sous surveillance », à l'exception des fonds indiciels, des fonds du marché monétaire et des fonds d'obligations à court terme.

Justification de la note

Le gestionnaire chevronné Steve Locke s'est forgé une excellente réputation dans le domaine de la gestion de portefeuilles de titres à revenu fixe, fort de ses 25 années d'expérience dans le secteur. Il a joué un rôle déterminant dans le développement des capacités de l'équipe des placements à revenu fixe de Mackenzie, qui gère un actif de 60 milliards de dollars – l'une des plus importantes du Canada. M. Locke et son équipe gèrent des portefeuilles à revenu fixe chez Mackenzie depuis plus de 13 ans, période durant laquelle ils ont accumulé les succès. Voici les principales raisons qui justifient notre décision de placer les mandats à revenu fixe « sous surveillance » :

- 1) Le rôle de Steve Locke a beaucoup changé, puisqu'il occupe désormais un nouveau poste important de plus grande envergure à titre de chef des placements pour les titres à revenu fixe et les stratégies multi-actifs, tout en continuant à assumer ses responsabilités de gestionnaire de fonds et à diriger l'ensemble de l'équipe des placements à revenu fixe. Bien que le plan que M. Locke a établi pour assumer ces nouvelles responsabilités et en déléguer certaines aux principaux chefs de son équipe nous semble judicieux, nous avons placé ces fonds « sous surveillance » afin de pouvoir les surveiller de près et nous assurer que le plan qui nous a été présenté est mis en œuvre sans répercussions importantes ou négatives sur l'expérience des clients.
- 2) Chez Mackenzie, l'équipe des placements à revenu fixe de M. Locke compte parmi les équipes les plus durement touchées par l'acquisition, étant donné que M. Locke s'occupe d'un actif et de mandats importants et devra accueillir de nouveaux membres de GLC au sein de son équipe. Bien que son plan de transition et celui de Mackenzie semblent raisonnables, l'incidence de l'acquisition sur l'équipe de M. Locke de même que ses nouvelles responsabilités de chef des placements nous amènent à placer ses fonds « sous surveillance » le temps de suivre l'évolution de la transition dans son ensemble.

LE POINT SUR L'EXAMEN DES ACTIVITÉS DES GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS

Au cours des six prochains mois, nous suivrons l'évolution de la transition, plus particulièrement les aspects suivants :

- L'entrée en fonction réussie de M. Locke à titre de chef des placements et sa capacité, de même que celle des principaux chefs d'équipe, à assumer des responsabilités supplémentaires de gestion de portefeuille et de direction d'équipe par suite de l'acquisition.
- L'absence d'incidence importante sur le risque prévu et les paramètres de rendement pour ces fonds.
- La continuité au sein de l'équipe des placements. Nous surveillerons en particulier les départs potentiels de membres clés de l'équipe qui pourraient survenir et leur incidence.

Équipe

Composée de plus de 25 membres, l'équipe des placements à revenu fixe de Mackenzie dispose de ressources considérables et est dirigée par Steve Locke, un acteur chevronné du secteur. L'équipe augmentera ses capacités grâce à l'ajout de membres clés de l'équipe de Portico. Les spécialistes des catégories d'actifs sont responsables de leurs domaines d'expertise (titres de créance de la catégorie investissement et à rendement élevé, prêts, titres d'État, etc.) et possèdent une feuille de route éloquentes dans toutes les zones géographiques et sur tous les marchés des titres à revenu fixe. Les clients devraient bénéficier de la force de l'équipe des placements à revenu fixe de Mackenzie, qui présente un solide bilan en matière de gestion de mandats similaires et a démontré sa capacité à investir dans toutes les sous-catégories d'actifs des titres à revenu fixe et dans toutes les zones géographiques.

Nous croyons que l'équipe de M. Locke sera encore plus solide grâce à l'arrivée de l'ancien gestionnaire de portefeuille de Portico Mark Hamlin, qui aidera l'ensemble de l'équipe des placements à revenu fixe de Mackenzie et enrichira ses compétences. Janet Salter est entrée au service du Groupe de solutions de portefeuille à titre de cogestionnaire de portefeuille.

Processus

Aucun changement ne sera apporté au processus de placement que Steve Locke et son équipe suivent pour gérer leurs mandats respectifs. L'équipe combine des éléments de recherche macroéconomique, quantitative et fondamentale pour gérer un large éventail de placements à revenu fixe à l'échelle mondiale au sein d'un cadre de placement rigoureux visant à maximiser les rendements rajustés en fonction du risque. La structure de l'équipe, qui comprend des spécialistes des catégories d'actifs responsables de leurs propres domaines d'expertise, pourrait enrichir la boîte à outils servant à gérer les mandats à revenu fixe respectifs, puisque l'équipe de Mackenzie est plus importante et dotée de ressources suffisantes.

Caractéristiques de portefeuille – À quoi s'attendre

L'équipe a recours à une approche globale en matière de gestion des placements à revenu fixe. La structure de l'équipe permet aux spécialistes des différentes catégories d'actifs de collaborer et d'élaborer des portefeuilles en utilisant toute la gamme d'outils mise à leur disposition pour améliorer le rendement et atténuer le risque dans les limites de la souplesse permise par les contraintes des fonds. Cette souplesse comprend parfois l'utilisation tactique d'obligations de sociétés et d'obligations d'État, l'exposition à d'autres zones géographiques et le recours à des stratégies secondaires, comme des titres de créance à rendement élevé et de marchés émergents. L'équipe appliquera son processus aux mandats de la Canada Vie et les gèrera conformément aux lignes directrices et aux énoncés de la politique de placement existants. Avec Mackenzie, les investisseurs peuvent s'attendre à une plus grande diversification sur les

LE POINT SUR L'EXAMEN DES ACTIVITÉS DES GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS

marchés mondiaux des titres à revenu fixe que dans le cadre des portefeuilles gérés par GLC, qui ont plus tendance à privilégier les titres nationaux ou de leur pays d'origine. L'approche globale de Mackenzie en ce qui concerne les placements à revenu fixe s'est toujours révélée avantageuse pour les profils de rendements rajustés en fonction du risque des fonds.

Caractéristiques de rendement et de risque – À quoi s'attendre

Nous nous attendons à ce que l'équipe continue d'optimiser ses capacités dans toutes les catégories d'actifs et toutes les zones géographiques pour la gestion des fonds de la Canada Vie, et qu'elle utilise à la fois des stratégies de base et des stratégies secondaires afin d'obtenir de solides rendements rajustés en fonction du risque. Mackenzie a toujours eu recours à des capacités mondiales et secondaires, contrairement à Portico. Cette diversification accrue, en particulier dans les stratégies secondaires à revenu fixe, a contribué au profil risque-rendement des fonds en réduisant l'écart-type et en améliorant le rendement global. Par exemple, le Mackenzie Strategic Bond Fund, qui comporte une composante secondaire, a affiché un profil de rendement comparable ou supérieur au Core Plus Fund de Portico et un niveau de risque moindre (écart-type) que celui-ci. Les investisseurs pourraient parfois constater une volatilité légèrement plus élevée en raison des divers risques auxquels le portefeuille est exposé, ce qui a été le cas de certains fonds Mackenzie (par exemple, le Mackenzie Corporate Bond Fund, qui comprend une pondération plus importante de titres à rendement élevé et de titres de la catégorie spéculative), même si, historiquement, cela s'est traduit par un profil de rendements plus élevés.

Fonds de titres à revenu fixe de la Canada Vie :

Certains mandats à revenu fixe et spécialisés auparavant gérés par Portico seront conservés à la Canada Vie; ils ne seront pas transférés à Mackenzie.

Fonds de titres à revenu fixe de la Canada Vie	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds d'obligations à très long terme (Portico)	Mark Hamlin/Dale Haynes/Alexa Richardson	Alexa Richardson	●	●
Fonds d'obligations à long terme (Portico)	Mark Hamlin/Dale Haynes/Alexa Richardson	Alexa Richardson	●	●
Fonds d'obligations à rendement réel (Portico)	Mark Hamlin/Dale Haynes/Alexa Richardson	Alexa Richardson	●	●
Fonds hypothécaire (Portico)	Suvir Haripersad	Suvir Haripersad	●	●
Fonds de prêts hypothécaires commerciaux (Portico)	Suvir Haripersad	Suvir Haripersad	●	●

*À noter que les anciennes notes correspondent aux dernières qui ont été publiées (juin 2020), soit avant l'acquisition de GLC, et que les nouvelles notes tiennent compte des changements survenus par suite de l'acquisition de GLC par Mackenzie.

Notes de l'EAGP

Aucun changement.

Justification de la note

Comme les gestionnaires en chef demeurent les mêmes que dans le cadre de GLC, les fonds ne seront pas placés « sous surveillance ».

Équipe

Les mandats gérés par Alexa Richardson (Ultra Long-Term Bond, Long-Term Bond et Real Return Bond) et par Suvir Haripersad (Mortgage, Commercial Mortgage) continueront d'être gérés par Canada Life Asset Management.

LE POINT SUR L'EXAMEN DES ACTIVITÉS DES GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS

Processus

Aucun changement ne sera apporté au processus de placement appliqué à ces fonds. La Canada Vie a une feuille de route éloquentes en matière de gestion des mandats à long terme, à rendement réel et de titres hypothécaires. Nous ne prévoyons aucun changement dans l'approche, le style ou la stratégie de placement, car ces fonds continueront d'être gérés comme ils l'étaient auparavant.

Caractéristiques de portefeuille – À quoi s'attendre

Aucun changement ne sera apporté aux caractéristiques de portefeuille.

Caractéristiques de rendement et de risque – À quoi s'attendre

Aucun changement ne sera apporté aux caractéristiques de rendement et de risque.

Équipe des stratégies multi-actifs :

L'équipe des stratégies multi-actifs de Mackenzie aura la responsabilité de gérer les mandats des fonds équilibrés de GLC ainsi que les portefeuilles de FNB.

Fonds GLC touchés

Équipe des stratégies multi-actifs	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds diversifié (GIGWL)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●
Fonds d'actions et d'obligations (GIGWL)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●
Fonds équilibré socialement responsable(GIGWL)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●
Fonds diversifié (Gestion des capitaux London)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●
Fonds de revenu mensuel mondial (Gestion des capitaux London)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●
Fonds équilibré nord-américain (Gestion des capitaux London)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●
Fonds de revenu (Portico)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●

*À noter que les anciennes notes correspondent aux dernières qui ont été publiées (juin 2020), soit avant l'acquisition de GLC, et que les nouvelles notes tiennent compte des changements survenus par suite de l'acquisition de GLC par Mackenzie.

Notes de l'EAGP

Les anciens fonds équilibrés de GLC qui sont maintenant gérés par l'équipe des stratégies multi-actifs de Mackenzie conserveront leurs notes actuelles. Cependant, étant donné que le Canadian Income Fund (Portico) et l'Income Fund (Portico) sont des mandats largement exposés aux fonds de titres à revenu fixe sous-jacents et qu'ils sont, par conséquent, touchés par notre point de vue sur l'équipe des placements à revenu fixe de Mackenzie, ces mandats seront placés « sous surveillance ».

Justification de la note

L'équipe des stratégies multi-actifs a une feuille de route éloquentes en matière de répartition de l'actif et de gestion de diverses stratégies de placement de fonds équilibrés. L'équipe prend à sa charge la gestion des anciens mandats équilibrés de GLC, auparavant gérés par l'équipe Stratégie d'actifs multiples mondiaux (SAMM) de GLC et gèrera les fonds conformément aux paramètres fixés dans les énoncés de la politique de placement établis. Même si l'équipe des stratégies multi-actifs procédera à sa manière à la répartition de l'actif au sein de ces fonds équilibrés et que les clients bénéficieront de l'expérience de cette équipe en matière de répartition de l'actif, nous ne prévoyons pas de changements importants dans ces fonds équilibrés.

LE POINT SUR L'EXAMEN DES ACTIVITÉS DES GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS

Les fonds équilibrés qui comportent une forte pondération de titres à revenu fixe seront placés « sous surveillance » étant donné qu'ils sont visés par les mêmes événements qui influent sur les fonds de titres à revenu fixe gérés par Steve Locke.

Les fonds à gestion passive conçus pour reproduire un indice cadrent parfaitement avec les capacités de cette équipe et garantissent un niveau de risque plus faible pour le client. Comme ces fonds ne sont pas gérés activement, leur note de l'EAGP n'est pas touchée et ne change pas.

Équipe

L'équipe des stratégies multi-actifs de dix personnes est dirigée par Nelson Arruda et Todd Mattina, qui comptent ensemble une moyenne de 16 années d'expérience dans le secteur. Pei Li, de Gestion des capitaux London, se joindra aussi à l'équipe; l'arrivée de ce gestionnaire de portefeuille chevronné viendra enrichir l'équipe de recherche de Mackenzie déjà très compétente.

Processus

L'équipe a recours à une méthode rigoureuse et systématique de prise de décisions fondée sur des années d'études, des réflexions judicieuses et des bases économiques solides. Cette méthode est comparable à celle des autres chefs de file du secteur. Son expertise, sa technologie et son approche sont semblables à celles que l'on retrouve dans d'importantes caisses de retraite de classe mondiale – de nombreux membres chevronnés de l'équipe ont acquis une expérience directe auprès de certaines des plus grandes caisses de retraite du Canada. Par conséquent, la gestion du risque est intégrée à chaque étape du processus de placement très rigoureux. Cette méthode s'apparente à l'approche de répartition de l'actif de GLC reposant principalement sur un gestionnaire en chef, qui a récemment abouti à l'équipe Stratégie d'actifs multiples mondiaux, formée au début de 2020.

L'équipe des stratégies multi-actifs de Mackenzie a recours à une méthode systématique de prise de décisions fondée sur des années d'études, des réflexions judicieuses et des bases économiques solides. Cette méthode permet de repérer des occasions de placement avantageuses et de mieux diversifier l'exposition en termes de facteurs, d'actif, de zones géographiques et de stratégies.

Les capacités de l'équipe englobent la répartition tactique de l'ensemble de l'actif, la gestion active des devises, les placements factoriels, la gestion active des actions et des produits de base et l'utilisation d'une large gamme de produits dérivés. Pour les anciens mandats équilibrés de GLC, l'équipe suivra les mêmes processus de gestion, dans lesquels nous avons pleinement confiance.

Caractéristiques de portefeuille

L'approche systématique de Mackenzie en matière de gestion de portefeuilles équilibrés et multi-actifs assurera une diversification et une bonne gestion du risque. De plus, le processus d'optimisation des portefeuilles s'est révélé efficace pour produire de solides rendements rajustés en fonction du risque. Nous ne prévoyons pas de changements importants dans les caractéristiques de portefeuille des anciens fonds équilibrés de GLC à court terme, étant donné que l'équipe des stratégies multi-actifs de Mackenzie les gèrera conformément aux paramètres fixés dans les énoncés de la politique de placement existants des fonds de la Canada Vie et conservera en grande partie les expositions existantes des fonds sous-jacents. Bien que l'équipe des stratégies multi-actifs intégrera ses différents points de vue sur les zones

LE POINT SUR L'EXAMEN DES ACTIVITÉS DES GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS

géographiques et les catégories d'actifs dans le cadre des énoncés de la politique de placement de la Canada Vie, nous ne prévoyons pas de changements importants.

Caractéristiques de rendement et de risque

L'approche de l'équipe en matière de gestion du risque vise à garantir que les risques du portefeuille sont soigneusement calibrés, répartis et surveillés de manière à optimiser le profil risque/rendement tout en faisant croître le capital. L'équipe bénéficie de la structure à boutiques multiples de Mackenzie, qui lui procure un ensemble diversifié de produits et d'expertise qu'elle peut utiliser au moment d'élaborer des portefeuilles.

Équipe des stratégies systématiques :

L'équipe des stratégies systématiques suit une approche de modélisation quantitative des placements et a toujours été l'équipe à consulter chez Mackenzie en matière d'analyse quantitative. Cette équipe a récemment fait l'objet d'un changement de direction par suite du départ de Rick Weed. L'équipe des stratégies systématiques a donc été intégrée dans l'équipe des stratégies multi-actifs dirigée par Nelson Arruda et Todd Mattina.

Fonds GLC touchés

*À noter que les anciennes notes correspondent aux dernières qui ont été publiées (juin 2020), soit avant l'acquisition de GLC, et que les nouvelles notes tiennent compte des changements survenus par suite de l'acquisition de GLC par Mackenzie.

**À noter que l'équipe des stratégies systématiques fait désormais partie de l'équipe des stratégies multi-actifs.

Équipe des stratégies systématiques	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds indiciel équilibré (GIGWL)**	GLC Trader	Larry Llaguno/Richard Zhu/Eric Ng	●	●
Fonds indiciel d'actions canadiennes (GIGWL)**	GLC Trader	Larry Llaguno/Richard Zhu/Eric Ng	●	●
Fonds indiciel enregistré américain (GIGWL)**	GLC Trader	Larry Llaguno/Richard Zhu/Eric Ng	●	●
Fonds d'actions mondiales d'infrastructures (Gestion des capitaux)	Robert Lee/ Pei Li	Larry Llaguno/Richard Zhu/Eric Ng	●	●
Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité (Gestion des capitaux)	Robert Lee/ Pei Li	Larry Llaguno/Richard Zhu/Eric Ng	●	●

Notes de l'EAGP

Tous les fonds à gestion active transférés à l'équipe des stratégies systématiques seront placés « sous surveillance ». L'équipe RGP surveillera la transition de près. Bien que nous appuyions cette transition, l'équipe RGP reconnaît que les changements de direction et de structure d'équipe peuvent provoquer des tensions involontaires. Nous surveillerons la situation pour nous assurer que la transition de l'équipe se déroule sans heurts et qu'elle ne nuit pas au rendement des fonds.

Les fonds à gestion passive gérés par l'ancienne équipe des stratégies systématiques de Mackenzie, qui visent à reproduire un indice, ne seront pas placés « sous surveillance ».

Justification de la note

Étant donné les changements apportés à la direction et à l'équipe par suite du départ de Rick Weed, l'équipe RGP surveillera les aspects suivants afin de se rassurer à l'égard de ces changements et de leur incidence potentielle sur les fonds :

- 1) L'intégration efficace et sans heurts de l'équipe des stratégies systématiques dans l'équipe des stratégies multi-actifs dirigée par Nelson Arruda et Todd Mattina.
- 2) L'absence d'incidence importante sur le risque prévu et les paramètres de rendement découlant de ce changement

LE POINT SUR L'EXAMEN DES ACTIVITÉS DES GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS

- 3) La continuité au sein de l'équipe des placements. Nous surveillerons en particulier les changements dans la dynamique de l'équipe, le moral et les départs potentiels de membres clés de l'équipe qui pourraient résulter de ces changements.

Équipe

Comme nous l'avons mentionné précédemment, l'équipe des stratégies systématiques a été intégrée dans l'équipe des stratégies multi-actifs, ce qui ajoute aux ressources mises à la disposition des deux équipes. L'équipe des stratégies systématiques demeurera responsable de gérer les mandats indiciaires et spécialisés en suivant une approche quantitative. Cette équipe tirera avantage du fait que son expertise en matière de placements quantitatifs sera combinée à celle de l'équipe plus nombreuse des stratégies multi-actifs, qui comprendra désormais Pei Li de GLC.

Processus

L'équipe adopte une approche rigoureuse fondée sur un indice de référence – elle classe systématiquement les titres en fonction de facteurs fondamentaux afin de tirer profit des erreurs d'évaluation tout en atténuant les risques indésirables. Elle peut ainsi avoir une vision à long terme et s'assurer que le processus est uniforme et reproductible dans le temps.

Caractéristiques de portefeuille

Cette équipe utilise un modèle d'alpha conçu pour chaque secteur afin de reconnaître les différences particulières de génération d'alpha de façon à surpondérer ou à sous-pondérer ces facteurs, secteur par secteur. La valeur ajoutée provient essentiellement de la sélection des titres, le reste étant attribuable à la répartition de l'actif et à la répartition géographique. L'utilisation d'un système de classement assure une diversification adéquate entre ces facteurs et les risques propres au marché.

Caractéristiques de rendement et de risque

L'équipe des stratégies systématiques a subi plusieurs changements, qui concernent aussi bien la direction que les facteurs utilisés dans son processus de placement; c'est pourquoi l'équipe RGP a placé ces fonds à gestion active « sous surveillance ». L'équipe RGP continuera de surveiller l'évolution de l'équipe et de son processus pendant son intégration dans l'équipe des stratégies multi-actifs. Nous nous attendons à ce que les caractéristiques de rendement et de risque de l'équipe s'alignent davantage sur celles de l'équipe des stratégies multi-actifs, qui suit une approche apparentée à celle des caisses de retraite et qui est réputée pour sa solide gestion du risque.

Équipe de croissance américaine :

Fonds GLC touchés

Équipe de croissance américaine	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds de sociétés américaines à moyenne capitalisation (Gestion des capitaux London)	Brenda Nicholls	Phil Taller	●	●

*À noter que les anciennes notes correspondent aux dernières qui ont été publiées (juin 2020), soit avant l'acquisition de GLC, et que les nouvelles notes tiennent compte des changements survenus par suite de l'acquisition de GLC par Mackenzie.

Notes de l'EAGP

Aucun changement.

Justification de la note

Le gestionnaire en chef Phil Taller est déjà soumis au processus EAGP concernant un fonds d'actions américaines similaire actuellement offert sur la plateforme. L'équipe RGP ne doute pas des capacités de M. Taller à réussir dans cet univers de placement. Aucun changement n'est apporté à la note de l'EAGP de ce fonds.

Équipe

L'équipe de croissance Mackenzie dirigée par Phil Taller est un gestionnaire de croissance primé qui a fait ses preuves. M. Taller, qui compte 30 années d'expérience en placement, gère la stratégie Mackenzie U.S. Mid Cap depuis 17 ans. Il est appuyé par une équipe très chevronnée de quatre personnes (gestionnaire de portefeuille, gestionnaire de portefeuille en second, négociateur et directeur des placements).

Processus

M. Taller a recours à une approche ascendante d'élaboration de portefeuille pour dégager d'excellents rendements sur un cycle complet du marché en investissant dans des sociétés innovantes de haute qualité de toutes les tailles et tous les secteurs. Voilà l'approche appliquée constamment par M. Taller depuis près de deux décennies.

Caractéristiques de portefeuille

Les clients peuvent s'attendre à ce que le portefeuille géré par M. Taller soit plus concentré et comprenne principalement des titres d'entreprises qui affichent une croissance depuis longtemps et offrent un potentiel de rendement élevé dans tous les cycles du marché. Le fonds est plus exposé aux actions à petite capitalisation, ce qui pourrait se traduire par une augmentation de la volatilité et des prévisions de rendement.

Caractéristiques de rendement et de risque

Le Mackenzie U.S. Mid Cap Fund géré par M. Taller a toujours dégagé un rendement supérieur à celui des fonds d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation comparables. Bien que le style de placement axé sur la croissance du gestionnaire puisse entraîner un risque accru, les résultats à long terme obtenus par M. Taller ont plus que compensé ce risque. Le fonds occupe une place de choix dans le 1^{er} quartile à long terme, soit pour les périodes de 3 et 5 ans (au 31 décembre 2020).

Équipe Bluewater :

Fonds GLC touchés

Équipe Bluewater	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds d'actions américaines(Gestion des capitaux London)	Brenda Nicholls/ Martin Rose	David Arpin	●	●
Fonds d'actions américaines à grande capitalisation (Gestion des capitaux London)	Brenda Nicholls/ Martin Rose	David Arpin	●	●

*À noter que les anciennes notes correspondent aux dernières qui ont été publiées (juin 2020), soit avant l'acquisition de GLC, et que les nouvelles notes tiennent compte des changements survenus par suite de l'acquisition de GLC par Mackenzie.

Notes de l'EAGP

Aucun changement.

Justification de la note

L'équipe Bluewater prendra le mandat à sa charge, mais ne changera pas son processus. Elle gèrera les fonds GLC comme elle gère les autres fonds d'actions américaines semblables depuis plusieurs années. L'équipe RGP connaît depuis longtemps l'équipe Bluewater de Mackenzie, qui jouit d'une longue feuille de route et enregistre constamment un surrendement dans la gestion des actions américaines.

Équipe

L'équipe Bluewater de Mackenzie est dirigée par Dina DeGeer et David Arpin, qui comptent respectivement 35 et 25 années d'expérience dans la gestion de portefeuilles d'actions axées sur la croissance. Elle s'occupe de mandats existants d'actions de croissance canadiennes, américaines et mondiales. M^{me} DeGeer et M. Arpin ont le soutien d'une équipe chevronnée de trois personnes (gestionnaire de portefeuille, gestionnaire de portefeuille en second et directeur des placements).

Processus

L'équipe Bluewater investit dans des entreprises mondiales en privilégiant les équipes de direction solides qui créent de la valeur à long terme pour les actionnaires, principalement en générant un flux de trésorerie disponible. L'équipe s'efforce d'investir dans des entreprises qui se négocient à une décote par rapport à son évaluation de leur juste valeur, et son processus constant et reproductible s'avère payant pour ses clients à long terme.

Caractéristiques de portefeuille

Les clients doivent s'attendre à un mandat cohérent axé sur les facteurs déterminants de la croissance et doté d'une structure reposant sur toutes les capitalisations. La répartition géographique du fonds sera semblable à celle de l'ancien mandat, et son exposition aux titres non américains sera limitée.

Caractéristiques de rendement et de risque

Le Mackenzie US Growth Fund comparable géré par M. Arpin a dégagé des rendements supérieurs à ceux des fonds correspondants (1^{er} ou 2^e quartile pour les périodes de 1, 3 et 5 ans, au 31 décembre 2020) dans la catégorie des actions américaines. L'équipe Bluewater gère généralement des portefeuilles très concentrés, ce qui peut accroître le risque, mais l'attention qu'elle porte au flux de trésorerie disponible et aux placements dans des chefs de file mondiaux permet d'atténuer le risque grâce à une exposition moindre au caractère cyclique.

Équipe des actions quantitatives mondiales :

Fonds GLC touchés

Équipe des actions quantitatives mondiales	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds de valeur américain (Gestion des capitaux London)	Robert Lee/ Pei Li	Arup Datta	●	●

*À noter que les anciennes notes correspondent aux dernières qui ont été publiées (juin 2020), soit avant l'acquisition de GLC, et que les nouvelles notes tiennent compte des changements survenus par suite de l'acquisition de GLC par Mackenzie.

Notes de l'EAGP

Aucun changement. Le fonds demeure « sous surveillance ».

Justification de la note

Le gestionnaire chevronné Arup Datta travaille dans le secteur depuis plus de 25 ans. Il a géré des portefeuilles d'actions américaines de base à grande capitalisation (combinant des actions de base et de valeur) et des portefeuilles d'actions américaines de valeur à grande capitalisation pendant plus de huit ans lorsqu'il était au service de Numeric Investors (de 1994 à 2012). Cependant, son expérience en gestion d'actions américaines de valeur remonte à l'époque où il travaillait pour son employeur précédent, et il ne possède pas d'antécédents continus qu'il peut transférer à Mackenzie. L'équipe RGP souhaite continuer à surveiller l'évolution du mandat constitué exclusivement d'actions de valeur. Le U.S. Value Fund (Gestion des capitaux London) est actuellement « sous surveillance » en raison de ses piètres rendements, mais nous nous attendons à ce qu'ils s'améliorent sous la direction de M. Datta. Étant donné que nous devons nous rassurer quant à la capacité de l'équipe des actions quantitatives mondiales à gérer un mandat d'actions américaines de valeur chez Mackenzie, le fonds demeurera « sous surveillance ».

Équipe

L'équipe des actions quantitatives mondiales de Mackenzie est dirigée par Arup Datta. Il a le soutien d'une équipe de recherche approfondie composée de cinq analystes spécialisés. Les membres de l'équipe de placement comptent en moyenne 15 années d'expérience dans l'industrie et ont déjà travaillé ensemble au sein d'une autre société. L'équipe des actions quantitatives mondiales sera responsable du U.S. Value Fund, auparavant géré par Pei Li et Robert Lee. Pei Li se joindra à l'équipe des stratégies multi-actifs et contribuera à la gestion d'autres mandats.

Processus

L'équipe utilise une approche de placement quantitative multifactorielle exclusive, qui lui permet de positionner ses mandats de façon tactique, quel que soit l'environnement de placement. L'objectif principal de l'équipe consiste à ajouter de la valeur dans diverses conditions du marché. Elle suit une approche reposant notamment sur la négociation et le rééquilibrage quotidiens, utilise un modèle prédictif des coûts de transaction et attache une grande importance à la capacité.

Caractéristiques de portefeuille

Le mandat compte généralement 150 titres, dont une tranche de 25 % environ représente les dix principaux. Le fonds comprend des actions à moyenne capitalisation et procède, de façon sélective, à une surpondération ou sous-pondération de certains secteurs (+/- 2 %).

Caractéristiques de rendement et de risque

Bien que M. Datta et son équipe ne gèrent pas actuellement de portefeuille d'actions américaines de valeur à grande capitalisation pour Mackenzie selon une approche quantitative, M. Datta a déjà géré des portefeuilles d'actions américaines de base à grande capitalisation (combinant des actions de base et de valeur) et des portefeuilles d'actions américaines de valeur à grande capitalisation pendant plus de huit ans lorsqu'il était au service de Numeric Investors (de 1994 à 2012). Ces antécédents permettent de croire que l'équipe des actions quantitatives mondiales sera en mesure de procurer une plus grande valeur que l'indice de référence tout en produisant des rendements positifs rajustés en fonction du risque, mais l'équipe RGP suivra de près cette transition.

Équipe des ressources :

Fonds GLC touchés

Équipe des ressources	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds de ressources canadiennes (GIGWL)	Patricia Nesbitt/ Dylan Fricker	Benoit Gervais	●	●

*À noter que les anciennes notes correspondent aux dernières qui ont été publiées (juin 2020), soit avant l'acquisition de GLC, et que les nouvelles notes tiennent compte des changements survenus par suite de l'acquisition de GLC par Mackenzie.

Notes de l'EAGP

Aucun changement. Le fonds demeure « sous surveillance ».

Justification de la note

L'équipe des ressources de Mackenzie, solide et chevronnée, sera responsable du Canadian Resource Fund auparavant géré par Dylan Fricker. M. Fricker se joindra à l'équipe Mackenzie GLC et sera responsable d'autres mandats. Comme le rendement de ce mandat géré par GLC a toujours été à la traîne, le fonds a été placé « sous surveillance ». Au printemps 2021, ce mandat canadien deviendra un mandat mondial afin que ses possibilités soient élargies et qu'il soit mieux aligné sur les mandats existants gérés par l'équipe des ressources Mackenzie. Bien que ce changement nous semble positif, l'équipe RGP devra continuer à surveiller la gestion du mandat et son évolution une fois qu'il s'agira d'une stratégie de placement mondiale.

Équipe

L'équipe des ressources Mackenzie est dirigée par Benoît Gervais et comprend Onno Rutten, Scott Prieur et un analyste spécialisé. Les principaux membres (MM. Gervais et Rutten) travaillent ensemble depuis 2001.

Processus

L'équipe a pour objectif d'assurer une plus-value du capital supérieure à la moyenne en investissant dans des actions de sociétés de ressources naturelles. Elle croit que la capacité d'une société à générer des flux de trésorerie disponibles durables sur un cycle de prix complet, ainsi que la compétence de son équipe de direction en matière d'allocation judicieuse du capital sont des facteurs essentiels à la création d'une valeur à long terme.

Au printemps 2021 ce mandat canadien deviendra un mandat mondial de ressources afin qu'il soit mieux aligné sur les mandats existants gérés par l'équipe des ressources Mackenzie.

Caractéristiques de portefeuille – À quoi s'attendre

Étant donné que le mandat sera plus fortement axé sur les titres mondiaux (55 % indice MSCI Monde Énergie et 45 % indice MSCI Monde Matériaux) et moins concentré que le mandat géré par M. Fricker, il devrait en résulter ultimement une expérience plus diversifiée pour les clients. Cet aspect est essentiel, car les clients canadiens ont généralement une propension à privilégier les titres de leur pays d'origine; il est donc probable qu'ils soient très exposés aux ressources naturelles en raison de la prédominance de ce secteur dans l'indice composé S&P/TSX. Le fait de posséder un mandat plus axé sur les titres mondiaux peut réduire les situations de chevauchement dans les titres de ressources des clients et procurer davantage d'occasions aux gestionnaires lorsque ce fonds deviendra un mandat mondial au printemps.

Caractéristiques de rendement et de risque – À quoi s'attendre

Dans l'ensemble, le nouveau positionnement du mandat devrait contribuer à améliorer les rendements et à réduire le risque dans cette catégorie d'actifs généralement volatile. M. Gervais et son équipe ont su obtenir de bons rendements à long terme dans le cadre de leur mandat plus fortement axé sur les titres mondiaux. L'équipe a recours à un modèle exclusif multifactoriel de gestion du risque qui permet de répartir le portefeuille de façon optimale tout en limitant le risque et les coûts de transaction.

Annexe – Fonds touchés et notes de l'EAGP finales

Équipe Mackenzie GLC	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds de dividendes canadiens (Laketon)	Brad Cann	Brad Cann	●	●
Fonds d'actions canadiennes (GIGWL)	Patricia Nesbitt	Patricia Nesbitt	●	●
Fonds de dividendes (GIGWL)	Clayton Bittner	Clayton Bittner	●	●
Fonds de sociétés canadiennes à moyenne capitalisation (GIGWL)	Bryan Shearer	Bryan Shearer	●	●
Fonds science et technologie (Gestion des capitaux London)	Martin Rose	Martin Rose/Brenda Nicholls	●	●
Fonds d'actions canadiennes socialement responsable (GIGWL)	Dylan Fricker	Dylan Fricker	●	●
Fonds de dividendes américains (GIGWL)	Clayton Bittner	Clayton Bittner	●	●
Équipe des actions nord-américaines	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds d'actions de valeur canadiennes (Laketon)	Ryan Marcy	Will Aldridge	●	●
Équipe des placements à revenu fixe	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds indiciel universel d'obligations canadiennes (Portico)	Dale Haynes	Konstantin Boehmer/Felix Wong/Caroline Chan/ Jeff Li	●	●
Obligations de base Plus (Portico)	Janet Salter/ Mark Hamlin	Mark Hamlin/Steve Locke/Felix Wong/Caroline Chan	●	●
Fonds d'obligations canadiennes (Portico)	Dale Haynes	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds d'obligations de base (Portico)	Dale Haynes	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds d'obligations de sociétés (Portico)	Janet Salter/ Mark Hamlin	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds d'obligations gouvernementales (Portico)	Janet Salter/ Mark Hamlin	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds du marché monétaire (LK) (Portico)	Dale Haynes	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds du marché monétaire (Portico)	Dale Haynes	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds d'obligations à court terme (Portico)	Jenny Wan	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds d'obligations socialement responsable (Portico)	Natalie Laden	Steve Locke/Felix Wong	●	●
Fonds de titres à revenu fixe de la Canada Vie	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds d'obligations à très long terme (Portico)	Mark Hamlin/Dale Haynes/Alexa Richardson	Alexa Richardson	●	●
Fonds d'obligations à long terme (Portico)	Mark Hamlin/Dale Haynes/Alexa Richardson	Alexa Richardson	●	●
Fonds d'obligations à rendement réel (Portico)	Mark Hamlin/Dale Haynes/Alexa Richardson	Alexa Richardson	●	●
Fonds hypothécaire (Portico)	Suvir Haripersad	Suvir Haripersad	●	●
Fonds de prêts hypothécaires commerciaux (Portico)	Suvir Haripersad	Suvir Haripersad	●	●
Équipe des stratégies multi-actifs	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds diversifié (GIGWL)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●
Fonds d'actions et d'obligations (GIGWL)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●
Fonds équilibré socialement responsable(GIGWL)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●
Fonds diversifié (Gestion des capitaux London)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●
Fonds de revenu mensuel mondial (Gestion des capitaux London)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●
Fonds équilibré nord-américain (Gestion des capitaux London)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●
Fonds de revenu (Portico)	Global Multi-Asset Strategy team (GMAS)	Nelson Arruda/ Todd Mattina	●	●
Équipe des stratégies systématiques	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds indiciel équilibré (GIGWL)**	GLC Trader	Larry Llaguno/Richard Zhu/Eric Ng	●	●
Fonds indiciel d'actions canadiennes (GIGWL)**	GLC Trader	Larry Llaguno/Richard Zhu/Eric Ng	●	●
Fonds indiciel enregistré américain (GIGWL)**	GLC Trader	Larry Llaguno/Richard Zhu/Eric Ng	●	●
Fonds d'actions mondiales d'infrastructures (Gestion des capitaux London)**	Robert Lee/ Pei Li	Larry Llaguno/Richard Zhu/Eric Ng	●	●
Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité (Gestion des capitaux London)**	Robert Lee/ Pei Li	Larry Llaguno/Richard Zhu/Eric Ng	●	●
Équipe de croissance américaine	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds de sociétés américaines à moyenne capitalisation(Gestion des capitaux London)	Brenda Nicholls	Phil Taller	●	●
Équipe Bluewater	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds d'actions américaines(Gestion des capitaux London)	Brenda Nicholls/ Martin Rose	David Arpin	●	●
Fonds d'actions américaines à grande capitalisation (Gestion des capitaux London)	Brenda Nicholls/ Martin Rose	David Arpin	●	●
Équipe des actions quantitatives mondiales	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds de valeur américain (Gestion des capitaux London)	Robert Lee/ Pei Li	Arup Datta	●	●
Équipe des ressources	Ancien GP en chef	Nouveau GP en chef	Ancienne note*	Nouvelle note*
Fonds de ressources canadiennes (GIGWL)	Patricia Nesbitt/ Dylan Fricker	Benoit Gervais	●	●

*À noter que les anciennes notes correspondent aux dernières qui ont été publiées (juin 2020), soit avant l'acquisition de GLC, et que les nouvelles notes tiennent compte des changements survenus par suite de l'acquisition de GLC par Mackenzie.

**À noter que l'équipe des stratégies systématiques fait désormais partie de l'équipe des stratégies multi-actifs.