

## QUI EST LE GESTIONNAIRE?

**Cambridge Gestion mondiale d'actifs**, une division de **Placements CI**, est une firme de gestion de placements avec des bureaux à Toronto et à Boston. L'équipe de Cambridge Gestion mondiale d'actifs est composée de gens passionnés d'investissement, ce qui se traduit par des recherches et analyses approfondies des marchés, des secteurs et des sociétés. Le mandat de Cambridge est d'offrir une approche unique à la gestion des placements, qui consiste à privilégier les rendements absolus et la protection contre le risque de baisse.

**Placements** 

**CAMBRIDGE**  
GESTION MONDIALE D'ACTIFS 

## UNE DIVERSIFICATION MAXIMALE ET UNE GESTION VRAIMENT ACTIVE

### La philosophie et l'approche de placement

Le Fonds de placement garanti (FPG) SSQ Répartition d'actifs canadiens CI Cambridge est un **fonds canadien d'allocation d'actifs**. La stratégie est gérée par l'équipe de Cambridge Gestion mondiale d'actifs dont la philosophie se détaille en trois points :

- Mettre l'accent sur les rendements absolus en misant sur les meilleures idées d'investissement peu importe le secteur, la capitalisation ou le poids dans l'indice;
- Trouver des compromis intéressants entre le risque et le rendement en identifiant des compagnies qui améliorent constamment leurs résultats financiers, principalement leurs profits, et qui se transigent à escompte;
- S'associer à des entreprises gérées par une solide équipe de dirigeants qui ont un alignement d'intérêts avec l'investisseur et un excellent historique d'allocation du capital.

L'équipe se distingue par sa combinaison d'analyse macroéconomique et d'analyse fondamentale ascendante dans la construction de son portefeuille. Elle utilise une approche de portefeuille concentrée à conviction élevée, où elle sélectionne seulement les titres qui constituent ses meilleures idées.

### L'équipe de gestion de portefeuille

L'équipe est composée de 9 professionnels de l'investissement avec à sa tête Brandon Snow. Le responsable de l'allocation de l'actif du FPG SSQ Répartition d'actifs canadiens CI Cambridge est Robert Swanson. Avant son arrivée chez Cambridge, il a été le gestionnaire principal de plusieurs stratégies totalisant plus de 20 milliards de dollars d'actifs chez Fidelity Investments Canada. De plus, **il compte plus de 30 ans d'expérience dans l'industrie du placement et est le récipiendaire de dix prix Lipper!**

Brandon Snow et Robert Swanson sont les co-gestionnaires du fonds. Brandon Snow est responsable de la sélection de titres en actions canadiennes. Une équipe de professionnels de l'investissement chevronné est responsable de la sélection de titres en actions étrangères.

### Pourquoi investir dans ce fonds?

Le principal avantage d'investir dans ce fonds canadien de répartition d'actif est de pouvoir compter sur une équipe de gestion constituée d'experts reconnus. Le mandat de gestion est élaboré dans le but de profiter de tous les talents de l'équipe, autant en répartition de l'actif qu'en choix de titres.

### UN FONDS QUI VERSE DES DISTRIBUTIONS MENSUELLES

Le FPG SSQ Répartition d'actifs canadiens CI Cambridge vise à effectuer une **distribution mensuelle fixe de 2,5 cents par part**. Pour les régimes enregistrés, cette distribution est réinvestie dans le fonds.

Dans le cadre des régimes non enregistrés, la distribution peut être réinvestie dans le fonds ou versée directement à l'investisseur dans son compte bancaire, selon sa préférence. Il s'agit d'un avantage appréciable, par exemple pour certains prêts à l'investissement, car la distribution peut ainsi aider à rembourser le prêt.



Robert Swanson



Brandon Snow

# FPG SSQ RÉPARTITION D'ACTIFS CANADIENS CI CAMBRIDGE

## Répartition d'actifs

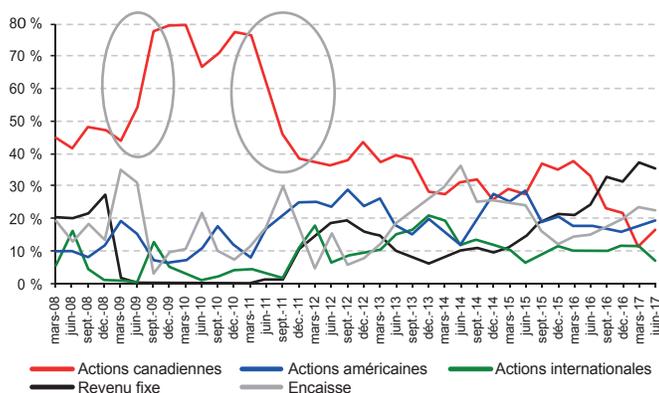
L'équipe d'investissement forme ses perspectives économiques en évaluant les conditions de marché actuelles à l'aide d'analyses du régime économique (indicateurs économiques et des tendances démographiques), de facteurs fondamentaux (tendances des ventes et des profits, niveaux d'évaluation) et d'indicateurs techniques.

**Le fonds peut détenir jusqu'à 49 % de ses actifs à l'extérieur du Canada et investir dans toutes les capitalisations boursières.** Il offre donc une diversification supérieure et permet de profiter d'un grand nombre d'opportunités, principalement au Canada mais aussi à l'étranger (autant en obligations qu'en actions).

Un accent important est mis sur la gestion du risque alors que l'équipe s'assure que le portefeuille soit diversifié par classe d'actif, région, secteur, industrie et capitalisation boursière.

Le fonds n'est pas seulement un fonds à conviction élevée dans son choix de titres, mais aussi dans sa répartition d'actifs. Par exemple, le gestionnaire a augmenté son allocation aux actions canadiennes entre 2009 et 2011, période au cours de laquelle l'indice canadien S&P/TSX a réalisé un rendement annualisé de 30,8 % (incluant les dividendes).

Allocation d'actifs du fonds depuis mars 2008



L'autre changement notable à son allocation d'actifs s'est fait entre le 2<sup>e</sup> et le 4<sup>e</sup> trimestre de 2011, alors qu'il a diminué considérablement son allocation aux actions canadiennes, au profit de l'encaisse et des actions américaines, ce qui a permis de protéger une grande partie du capital alors que le marché canadien chutait de 13,5 %.

## Sélection de titres

La sélection de titres du portefeuille d'actions repose principalement sur des compagnies stables, gérées par une équipe de direction solide et aux profits en constante croissance qui se transigent sur le marché boursier à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque évaluée par Cambridge. Le reste du portefeuille d'actions est composé de titres qui présentent des opportunités rendement-risque intéressantes, normalement à plus court terme, en raison, par exemple, du fait que les compagnies font partie d'un secteur en défaveur ou de situations spéciales, comme une restructuration, une fusion ou autres événements majeurs.

Une autre résultante de la conviction élevée du portefeuille est la part active (ou « active share ») élevée du fonds, qui est de 90 % (au 31 juillet 2017). C'est donc dire que 90 % du portefeuille d'actions est différent de son indice de référence (indice S&P/TSX), ce qui est de bon augure puisque d'après une étude de Cremers et Petajisto de 2009<sup>1</sup>, « les fonds ayant une part active la plus élevée (80 % et plus) ont largement surclassé leur indice de référence, avant et après déduction des frais, et leur rendement est très constant. » **Plus la composition d'un portefeuille s'éloigne de celle d'un indice, meilleures sont les chances que le rendement de ce portefeuille diffère de celui de l'indice et qu'il puisse battre celui-ci sur un horizon de placement à long terme.** Le portefeuille est donc constitué des meilleurs titres sélectionnés par l'équipe, sans égard au fait qu'ils soient inclus ou non dans l'indice.

## La performance

Avec une philosophie qui permet à l'équipe de mettre de l'avant ses meilleures idées sans égard à l'indice, un processus de répartition d'actifs et de sélection de titres vraiment actif, un personnel chevronné avec à sa tête un gestionnaire primé de nombreuses fois, **l'excellente performance passée de l'équipe n'est pas le fruit du hasard!**

<sup>1</sup> Cremers, Martijn and Petajisto, Antti, How Active Is Your Fund Manager? A New Measure That Predicts Performance (31 mars 2009).

## LES AVANTAGES DU FPG SSQ RÉPARTITION D'ACTIFS CANADIENS CI CAMBRIDGE

### UNE ÉQUIPE SOLIDE

Le fonds compte sur une équipe de quinze personnes qui se distingue par la qualité en sélection de titres. Il est géré par Robert Swanson, gagnant de dix prix Lipper, et par Brandon Snow, gagnant de quatre prix Lipper ainsi que plusieurs d'autres prix et distinctions.

### UNE ÉQUIPE TOUT-EN-UN

Une équipe renommée, spécialisée dans le choix de titres, et qui prend en charge la répartition d'actifs.

### UNE GESTION RÉELLEMENT ACTIVE

Le fonds est géré très activement, autant dans son choix de titres, grâce à sa forte part active et à sa gestion des devises.

### UN ACCÈS AUX ACTIONS DE TOUTES LES CAPITALISATIONS ET AUX TITRES ÉTRANGERS

Le fonds offre une diversification supérieure et permet de profiter d'un grand nombre d'occasions d'investissement au Canada et à l'étranger.

### UN GESTIONNAIRE DE CONVICTION

Le fonds contient des pondérations significatives dans ses meilleures idées dans le but de dégager le meilleur rendement absolu.