

# Informations importantes concernant les changements de sous-conseillers du World Equity Fund

Le Global World Equity Fund de CBIS cherche à obtenir une appréciation du capital à long terme en investissant dans des actions de sociétés à moyenne ou grande capitalisation émises par des entreprises du monde entier. Le fonds est actuellement structuré de manière à allouer 50 % des actifs à Scott Investment Partners (« Scott ») et 50 % à Los Angeles Capital Management (« LA Capital »).

*L'équipe d'investissement de CBIS a mis fin aux activités de Scott et de LA Capital et les a remplacées par **Hardman Johnston Global Advisors LLC** (« Hardman Johnston ») et **Maj Invest** (« Maj »).*

## RÉSILIATION DE SCOTT

Bien que la société ait continué à être convaincue de son approche d'investissement malgré la sous-performance récente, la dynamique de l'équipe nous a conduits à nous interroger sur l'efficacité de l'équipe à mettre en œuvre la philosophie d'investissement à l'avenir. Le successeur le plus probable de Walter Scott, son fils Matthew Scott, a quitté la société au début de l'année 2021, suscitant de nouvelles questions sur la planification de la succession de la société.

## RÉSILIATION DE LA CAPITAL

LA Capital a été incluse dans la recherche mais ne cadrerait pas avec les autres candidats au sein d'un fonds multi-gestionnaire. Il est devenu évident au fil du temps que l'approche de LA Capital en matière de gestion de portefeuille ne correspondait pas à la philosophie d'investissement de CBIS.

## PROCESSUS DE RECHERCHE

Des recherches dans les bases de données d'eVestment et de Mercer ont permis d'établir une liste de stratégies potentielles à travers divers biais de facteurs/styles. À la suite d'une série de réunions avec chaque gestionnaire potentiel, et de séances ultérieures approfondies avec ces gestionnaires, l'équipe a été grandement convaincue par une combinaison de portefeuille de Maj et Hardman Johnston.

## SÉLECTION DE HARDMAN JOHNSTON

Guidée par un leader solide, Cassandra Hardman, la société emploie une équipe profonde et expérimentée où chacun a son mot à dire. Avec une philosophie et un processus d'investissement cohérents exploités depuis plus de 20 ans, la société utilise une approche d'investissement unique pour l'ensemble de sa gamme de produits. Cela peut constituer un risque lorsque l'approche tombe en défaveur. L'approche multi-gestionnaire proposée contribue à atténuer ce risque, nous permettant d'apprécier l'application cohérente de la philosophie d'investissement de la société dans toutes les conditions de marché.

## SÉLECTION DE MAJ INVEST

Petite société détenue par ses employés et offrant une gamme de produits ciblée, Maj s'appuie sur une utilisation intensive de la technologie pour apporter structure, discipline et efficacité au processus. Contrairement à Hardman Johnston, Maj entend diversifier sa gamme de produits avec l'ajout d'autres équipes d'investissement. L'approche de l'entreprise s'inspire de Benjamin Graham mais va au-delà en recherchant des sociétés offrant stabilité, rentabilité, potentiel de rendement, qualité du bilan et valorisation attrayante.

## MISE EN ŒUVRE

Bien que les deux gestionnaires se concentrent sur les paramètres de qualité dans la sélection des actions, Hardman Johnston est orientée vers la croissance tandis que Maj est axée sur la valeur. Dans la pratique, les deux gestionnaires offrent des niveaux de risque similaires dans la mesure où ils sont tous deux concentrés sur un certain nombre de noms et s'appuient sur la sélection de titres pour ajouter de la valeur.

Étant à la recherche de corrélations entre les gestionnaires se situant entre  $-0,2$  et  $+0,2$ , les rendements non corrélés entre les deux stratégies sont particulièrement importants. Selon nos calculs, la corrélation des rendements excédentaires pour l'historique commun (16,25 ans) entre Hardman Johnston et Maj était de  $-0,18$ .

L'équipe d'investissement a mis en place une allocation égale des actifs entre Hardman Johnson et Maj Invest.

