

STRATÉGIE QUANTITATIVE D' ACTIONS CC&L

CONNOR, CLARK & LUNN

GESTION DE PLACEMENTS

PROFIL DE STRATÉGIE

FAITS SAILLANTS

- Cadre de placement mondial intégré
- Processus de placement dynamique et rigoureux
- Évaluation systématique d'un large éventail de critères fondamentaux selon des aspects propres au pays, au secteur et au titre
- Processus exclusifs de gestion du risque et de construction de portefeuille

PHILOSOPHIE DE PLACEMENT

La philosophie de placement de CC&L repose sur le fait que les cours des actions sont établis en fonction des paramètres fondamentaux de croissance, d'évaluation et de qualité des sociétés sur un horizon à long terme. Toutefois, le processus de marché qui fait en sorte que les prix reflètent ces paramètres fondamentaux de façon juste n'est pas parfait. En effet, nombreux sont les obstacles et points de friction de nature comportementale, informationnelle et structurelle qui peuvent empêcher que le cours des actions reflète ces paramètres fondamentaux. Il en découle des évaluations inexactes qui constituent des occasions d'ajouter de la valeur.

L'approche de placement de CC&L conjugue la compréhension des moteurs fondamentaux des marchés et la force d'un processus systématique : extensibilité et objectivité. Tirant profit des technologies de l'information dans l'ensemble de ses analyses, CC&L est en mesure de maintenir la couverture d'un vaste univers de titres mondiaux. Ce processus systématique offre aussi l'avantage de la rigueur et élimine les interférences émotionnelles, facteur qui, on le sait bien, nuit à la juste évaluation des titres.

ÉQUIPE DE PLACEMENT

CC&L a adopté une approche de travail d'équipe pour la gestion de l'ensemble des portefeuilles. L'équipe des actions quantitatives est composée de spécialistes en placement chevronnés et est structurée en fonction de deux principaux modules : la gestion de portefeuille et la recherche. Les employés chevronnés responsables de la gestion de portefeuille et de la recherche peuvent compter sur le soutien de professionnels qui se consacrent aux analyses de recherche, au développement de systèmes, à la gestion de modèles et de portefeuilles, et à la négociation. La plupart des professionnels expérimentés de l'équipe participent aux stratégies quantitatives de CC&L depuis plus de dix ans, et plusieurs d'entre eux y contribuent depuis le lancement de la première stratégie quantitative spécialisée en 2001.

PROCESSUS DE PLACEMENT

Le processus de placement s'articule autour de trois éléments clés :

1) un seul cadre mondialement intégré; 2) un vaste univers de placement mondial; et 3) un processus dynamique au sein duquel tous les aspects du modèle sont exclusifs et quotidiennement mis à jour en fonction de l'information disponible la plus récente.

Dans une économie mondiale de plus en plus interreliée, CC&L a conscience que les entreprises ne livrent plus seulement concurrence à leurs homologues locaux. Les investisseurs évaluent les sociétés et établissent le cours des actions en se fondant sur des comparaisons par rapport à la concurrence mondiale. L'évaluation du rendement potentiel d'une société devient donc beaucoup plus précise lorsque l'information concernant les homologues à l'échelle mondiale est prise en compte.

Dans le cadre de l'approche de CC&L, les occasions de placement sont évaluées en fonction des caractéristiques de risque et de rendement de chaque titre par rapport à l'ensemble de l'univers mondial de CC&L, lequel est composé d'environ 18 000 titres, 160 secteurs d'activité et 50 pays développés et émergents.

Le succès du processus de placement repose sur une collecte de données exactes, réalisée en temps opportun. Tous les aspects du modèle de CC&L, y compris le rendement, le risque et les coûts de transaction, sont exclusifs et actualisés quotidiennement. Les portefeuilles sont aussi rééquilibrés quotidiennement pour veiller à ce que tout changement à l'égard des perspectives soit reflété dans leur composition.

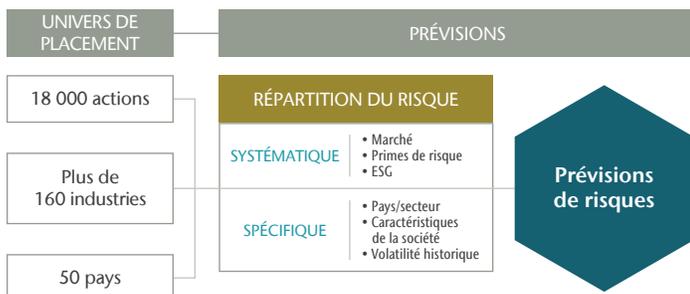
PRÉVISIONS DE RENDEMENT

Le modèle de CC&L analyse les principaux facteurs du marché qui selon l'équipe stimulent les rendements des actions, des secteurs d'activité et des pays. En tenant compte à la fois des paramètres fondamentaux et des occasions, l'accent mis sur chaque facteur variera au fil du temps, reflétant ainsi la conjoncture du marché et l'efficacité du facteur à prédire les rendements.

PRÉVISIONS SUR LE RISQUE

CC&L croit en un processus de gestion du risque rigoureux qui non seulement contribue à la surveillance des placements en portefeuille, mais qui est aussi intégré à la phase de constitution du portefeuille. Ce processus veille à ce que le risque du portefeuille soit calibré de façon à ce que les opérations respectent les contraintes du mandat, peu importe la conjoncture des marchés financiers. Le modèle de risque de CC&L génère chaque jour des prévisions de risque explicites pour chaque titre; il analyse un nombre de variables afin de déterminer de quelle façon le rendement de chaque titre est tributaire des grands thèmes ainsi que des facteurs qui lui sont propres. Le modèle est conçu de façon à ce qu'il s'adapte aux conditions changeantes du marché afin d'atténuer la probabilité des mauvaises surprises.

Figure 1 : Cadre d'analyse du risque

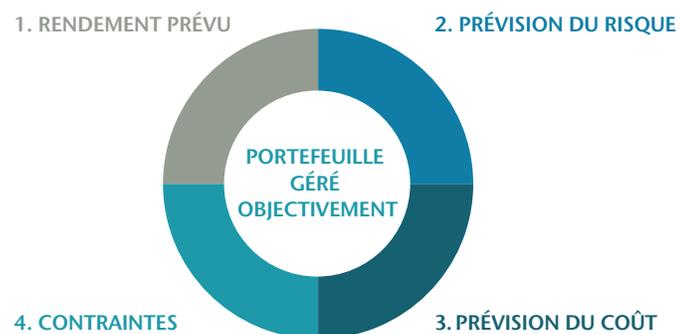


CC&L reconnaît que les modèles de risque ont leurs limites et, par conséquent, elle applique des contraintes rigoureuses aux pondérations actives des titres, des secteurs d'activité, des pays et des devises dans le portefeuille. Le risque que peut présenter un titre est aussi atténué par la diversification des placements. Les caractéristiques de liquidité et de capitalisation de chaque titre représentent des facteurs supplémentaires qui sont intégrés au processus en fixant des limites de concentration pour les titres individuels.

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE

Les placements en actions sont déterminés au moyen d'un processus exclusif de construction de portefeuille qui évalue quotidiennement les occasions relatives à l'ensemble des actions dans l'univers de placement. Cette approche permet de façonner des solutions de placement sur mesure qui répondent aux objectifs propres à chaque client et aux contraintes à l'égard du risque. Chaque portefeuille est optimisé par rapport à son indice de référence afin de maximiser le rendement attendu tout en respectant les contraintes du client en matière de risque. Le processus de construction du portefeuille intègre de façon explicite les coûts de transaction dans l'évaluation des opérations potentielles en effectuant une estimation des frais de courtage et de l'impact de marché.

Figure 2 : Processus de construction de portefeuille



Les marchés étant en constante évolution, la recherche continue joue un rôle déterminant dans la surveillance et la validation constantes de l'efficacité du processus de placement. L'équipe s'efforce de procurer à ses clients des rendements corrigés du risque intéressants grâce à l'amélioration de ses processus au fil de l'évolution des marchés.

AVANTAGES CONCURRENTIELS

- **Modèle de placement mondial entièrement intégré** : Sachant que les sociétés se font concurrence dans un contexte mondial et que le prix des actions est établi par des investisseurs qui ont une perspective globale, CC&L a mis au point un modèle de placement mondial entièrement intégré. Dans le cadre de ce modèle, chacune des sociétés de l'univers de placement mondial est comparée à l'ensemble de ses homologues, peu importe le pays ou la région. Cette technique permet à l'équipe de tirer parti d'un ensemble de données beaucoup plus vaste, et donc d'évaluer de façon plus rigoureuse les caractéristiques communes à des pays ou des secteurs ainsi que les caractéristiques fondamentales propres aux sociétés individuelles.
- **Mesures d'alpha exclusives** : À mesure que le marché gagne en efficacité, les occasions de dégager un rendement à l'aide des nombreux paramètres habituels de mesure de la croissance fondamentale, de la valeur et de la qualité deviennent limitées. Les recherches de CC&L mettent donc l'accent sur l'élaboration de nouvelles mesures exclusives visant à saisir les caractéristiques fondamentales des actions, des secteurs et des pays afin de favoriser la croissance.
- **Modèle de risque exclusif** : CC&L a mis au point un modèle de risque exclusif spécifiquement adapté au modèle de prévision de rendement. Ce modèle permet une évaluation optimale du risque réel du portefeuille par rapport à d'autres modèles de risque standard.
- **Conception d'un système spécialisé** : CC&L peut compter sur une équipe d'ingénieurs logiciels et d'ingénieurs-systèmes qui se consacrent à l'élaboration de modèles de placement quantitatifs et à leur soutien. Nous nous assurons ainsi que les ressources technologiques sont centrées sur les secteurs qui procurent une valeur ajoutée aux portefeuilles et qui permettent à l'équipe d'intégrer harmonieusement de nouvelles sources de données et de mettre en place des améliorations au cadre de placement.
- **De solides antécédents** : L'équipe des actions quantitatives a lancé sa première stratégie en 2001 et a fait ses preuves en investissant à la fois sur des marchés efficaces et inefficaces.

MANDATS

Le processus d'investissement quantitatif de CC&L est employé au travers d'univers de placement variés. CC&L offre une vaste gamme de portefeuilles d'actions canadiennes, américaines, internationales et mondiales. Les portefeuilles sont gérés selon un style de base, de croissance ou de valeur et peuvent adopter une stratégie d'extension active ou neutre au marché.

RISQUES

Les investisseurs doivent connaître les risques importants liés aux stratégies quantitatives d'actions de CC&L, qui peuvent comprendre les risques liés à la concentration, aux contreparties, aux cours de change, aux marchés émergents, aux actions, à l'effet levier, au rendement et aux petites sociétés. Pour obtenir de plus amples renseignements sur les risques importants associés à chaque stratégie de placement, veuillez communiquer avec CC&L.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les solutions quantitatives d'actions de CC&L, veuillez envoyer un courriel à notre équipe Solutions clients à l'adresse more_info@cclgroup.com.

www.cclinvest.com | UNE ENTREPRISE DU GROUPE FINANCIER CONNOR, CLARK & LUNN

CONNOR, CLARK & LUNN

GESTION DE PLACEMENTS