



TOP 40 DES GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE

ACTIONS ET RÉACTIONS

MARQUÉE PAR UN RETOUR DE LA CONFIANCE dans les marchés boursiers, l'année 2013 a été porteuse de bons rendements pour la majorité des caisses de retraite canadiennes. On en connaît les résultats : la situation financière de beaucoup de régimes s'est redressée, après une période difficile depuis la crise économique de 2008. L'année dernière s'est également avérée être une année positive pour les gestionnaires de portefeuille. Les actifs de caisses de retraite gérés par les 40 plus importants gestionnaires au pays ont augmenté de 12 % pour se chiffrer à 661,5 milliards de dollars en date du 31 décembre 2013, selon les résultats du plus récent sondage du Canadian Institutional Investment Network. Les déboires des dernières années ont inspiré des stratégies de placement, lesquelles ont amené les caisses de retraite à s'exposer à différentes catégories de titres à revenu fixe, ou encore aux produits alternatifs, comme l'immobilier. Les titres à rendement élevé ont, entre autres, représenté des placements intéressants en 2013, tout comme certaines catégories obligataires étrangères. Mais le marché des actions demeure un élément clé du portefeuille et une source importante de rendements.

« On a constaté de l'activité dans toutes les catégories d'actions, allant des titres canadiens à hauts dividendes jusqu'aux actions mondiales à petite capitalisation, affirme Julie Caron, vice-présidente, Placements institutionnels chez Gestion institutionnelle Franklin Templeton. C'était plus difficile dans les marchés émergents, mais il y a eu des gestionnaires qui se sont démarqués après avoir été suffisamment patients pour profiter du rebond en Europe et du niveau de croissance en zone euro. La surpondération en Europe a coûté cher depuis quelques années, mais la patience est une vertu importante dans le domaine des placements. »

Alors que le marché canadien demeure très concentré, la tendance de délaisser des actions canadiennes pour se tourner vers d'autres catégories se maintient. Les caisses de retraite ont d'ailleurs bénéficié du niveau du dollar canadien par rapport aux autres devises. « Les investisseurs sont prêts à assumer le risque de taux de change pour tirer profit de la diversification additionnelle offerte par les actions mondiales, constate M^{me} Caron. On ne voit pas de caisse qui augmente sa répartition en actions canadiennes, mais celles-ci occupent toujours une place importante au sein du portefeuille. »

Emmanuel Matte, premier vice-président, Solutions de placement à Investissements Standard Life, constate un certain appétit, de la part des régimes de retraite, pour des portefeuilles avec moins de contraintes, lesquels, par exemple, ne seraient pas nécessairement liés à la capitalisation boursière des entreprises ou restreints à l'univers des titres d'un indice. « Certaines des plus grandes

TOP 40 DES GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE

caisses cherchent une diversification plus raffinée, dit-il. On essaie donc d'orienter le mandat pour s'éloigner un peu du portefeuille de référence. La gestion du risque est mieux faite par une diversification par thèmes de placement que par une diversification sectorielle ou régionale.»

Tout comme la diversification, d'autres méthodes populaires des dernières années demeurent intéressantes pour les caisses de retraite, d'autant plus que les investisseurs visent à protéger les gains de 2013. On pourrait mentionner, par exemple, l'investissement guidé par le passif, les placements alternatifs ou les différentes stratégies en matière de titres à revenu fixe. « Une des erreurs à ne pas commettre est d'être trop présent en revenu fixe canadien, note Julie Caron. On est allé chercher la diversification en actions ; ce serait donc erroné de rester trop conservateur quant aux obligations. Tout le monde s'entend pour dire que les taux d'intérêt sont bas. On devrait alors adopter des stratégies qui ne dépendent pas trop des taux et on peut, par exemple, privilégier les obligations mondiales et de pays émergents, ainsi que des titres corporatifs. »

Quant au portefeuille d'actions, il faut éviter de croire que le passé est garant du futur, affirme Emmanuel Matte. « Ce n'est pas parce que la caisse va mieux maintenant qu'il ne faut plus dérisquer, dit-il. C'est toujours pertinent de chercher à atténuer les risques et de diversifier les sources de rendement. » Malheureusement, ajoute-t-il, les investisseurs ont souvent une vision à court terme et peuvent oublier les risques liés aux cycles des marchés de valeurs. « La bonne stratégie demeure d'être prudent, dit M. Matte. Pour protéger les gains récents des actions, il convient peut-être de réduire légèrement la répartition en actions, tout en faisant preuve de prudence quant aux attentes de rendement, et de penser aux catégories alternatives qui offrent d'autres sources de rendement, notamment les produits à rendement absolu. On voit aussi de plus en plus de caisses aller vers des placements "opportunistes", qui sortent des portefeuilles de référence, et donner un peu plus de marge de manœuvre aux gestionnaires pour mieux profiter des occasions qui se présentent. »

Grâce à l'amélioration des marchés boursiers, l'année 2013 s'est avérée positive pour les caisses de retraite canadiennes. Nombreuses sont celles dont le niveau de capitalisation s'est grandement amélioré; certaines sont presque pleinement capitalisées. Il importe désormais de protéger les gains. Le maintien de stratégies de placement efficaces serait peut-être l'une des preuves qu'on a tiré les bonnes leçons des années de vaches maigres. ▀



Zoom sur les chiffres

Les actifs de caisses de retraite gérés par **les 40 plus importants** gestionnaires au pays ont **augmenté de 12 %** pour se chiffrer à 661,5 milliards de dollars en date du 31 décembre 2013. À titre de comparaison, le Top 40 du **printemps 2013** avait enregistré **des gains de 10,5 %** et celui de 2012 0,6 %. **Aucun changement parmi les cinq plus importants** gestionnaires : Gestion de Placements TD trône toujours au sommet du classement, suivi de BlackRock, Phillips, Hager & North Investment gestion de placements (RBC Gestion mondiale d'actifs), Beutel, Goodman & Company et State Street Global Advisors. La montréalaise Corporation **Fiera Capital (6^e rang)** **grimpe de deux rangs** au classement grâce à une augmentation de 27,8 % des actifs gérés.

Seulement **quatre sociétés** gèrent des actifs de caisses de retraite de **plus de 30 milliards** de dollars, et **huit gestionnaires** des actifs de **plus de 20 milliards**. Trois noms ont fait leur entrée dans le classement, par rapport à celui du printemps 2013 : Hexavest (31^e), l'Industrielle Alliance (34^e) et Mercer Global Investments Canada (36^e). Ce dernier est d'ailleurs le gestionnaire ayant enregistré le plus grande croissance d'actifs gérés des sociétés du Top 40, soit **une hausse de 48,3 %** pour un actif de 5,4 milliards de dollars. De l'autre côté, sept gestionnaires ont observé une baisse du nombre d'actifs gérés pour l'année 2013.

De tous les gestionnaires ayant participé au sondage, **c'est Gestion de portefeuille Triasima qui a affiché le plus grande augmentation** d'actifs gérés, soit de 145,9 % pour atteindre 1,9 milliard de dollars. Il est suivi de CHS Asset Management (144,7 %) et de Morneau Shepell Gestion d'actif et des risques (137,4 %).

TOP 40 DES GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE

Actifs canadiens (millions) gérés en date du 31 décembre

2014	2013	GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE	Actifs de caisses de retraite 2013	Actifs de caisses de retraite 2012	Variation	Actifs totaux canadiens en 2013
1	1	Gestion de Placements TD	70 452,0 \$	69 812,0 \$	0,9 %	211 397,0 \$
2	2	BlackRock	66 337,1 \$	54 182,7 \$	22,4 %	142 441,8 \$
3	3	Phillips, Hager & North gestion de placements (RBC Gestion mondiale d'actifs)	47 196,3 \$	45 743,1 \$	3,2 %	215 266,6 \$
4	4	Beutel, Goodman & Company Ltd.	33 262,0 \$	28 016,0 \$	18,7 %	38 789,0 \$
5	5	State Street Global Advisors, Ltd.	28 383,8 \$	25 209,9 \$	12,6 %	43 312,5 \$
6	8	Corporation Fiera Capital	24 554,7 \$	19 219,1 \$	27,8 %	77 485,1 \$
7	6	Connor, Clark & Lunn Financial Group	22 598,2 \$	21 001,9 \$	7,6 %	46 823,9 \$
8	7	Greystone Managed Investments Inc.	20 884,6 \$	20 638,8 \$	1,2 %	32 994,2 \$
9	13	J.P. Morgan Asset Management (Canada)	19 889,0 \$	15 268,0 \$	30,3 %	25 935,0 \$
10	11	Investissements Standard Life Inc.	18 595,5 \$	16 098,4 \$	15,5 %	36 795,3 \$
11	10	Gestion d'actifs CIBC inc.	18 226,9 \$	17 703,9 \$	3,0 %	92 229,4 \$
12	9	MFS Gestion de Placements Canada Limitée	17 193,2 \$	19 088,6 \$	-9,9 %	24 707,7 \$
13	15	Letko, Brosseau & Associates Inc.	16 839,0 \$	14 204,0 \$	18,6 %	27 002,0 \$
14	17	Pyramis Global Advisors (Une société de Fidelity Investments)	15 139,0 \$	12 316,6 \$	22,9 %	83 829,2 \$
15	12	Brookfield Asset Management	15 136,0 \$	15 554,0 \$	-2,7 %	33 636,0 \$
16	14	Jarislowsky, Fraser Ltée	14 815,0 \$	15 202,0 \$	-2,5 %	32 746,0 \$
17	18	BNY/Mellon Asset Management Limited	14 767,9 \$	12 313,9 \$	19,9 %	17 748,6 \$
18	21	Gestion institutionnelle Franklin Templeton	14 111,0 \$	10 798,0 \$	30,7 %	40 899,0 \$
19	16	GLC Asset Management Group Ltd.	14 063,3 \$	12 684,7 \$	10,9 %	36 061,8 \$
20	20	Wellington Management Company LLP	13 436,0 \$	10 877,9 \$	23,5 %	16 767,0 \$
21	19	Bentall Kennedy (Canada) LP	13 099,0 \$	11 696,0 \$	12,0 %	21 870,0 \$
22	23	Gestion d'actifs Manuvie	12 854,0 \$	9 923,5 \$	29,5 %	48 592,0 \$
23	25	Leith Wheeler Investment Counsel Ltd.	11 878,4 \$	9 795,4 \$	21,3 %	15 307,6 \$
24	26	Morguard Investments Limited	10 809,6 \$	9 605,5 \$	12,5 %	15 068,1 \$
25	27	PIMCO Canada Corp.	10 221,0 \$	9 085,0 \$	12,5 %	18 334,0 \$
26	24	Sprucegrove Investment Management Ltd.	9 664,4 \$	9 887,4 \$	-2,3 %	14 172,1 \$
27	22	Addenda Capital Inc.	9 106,6 \$	10 483,9 \$	-13,1 %	23 776,1 \$
28	28	Aberdeen Asset Management PLC	9 016,8 \$	7 418,9 \$	21,5 %	13 860,2 \$
29	31	Baillie Gifford Overseas Limited	7 325,0 \$	5 451,0 \$	34,4 %	9 529,0 \$
30	30	Guardian Capital LP	6 545,3 \$	5 990,5 \$	9,3 %	19 905,8 \$
31	s.o.	Hexavest Inc. *	6 382,6 \$	4 696,7 \$	35,9 %	7 510,6 \$
32	32	Foyston, Gordon & Payne Inc.	6 235,0 \$	5 384,0 \$	15,8 %	13 112,0 \$
33	35	Placements mondiaux Sun Life* ¹	6 174,3 \$	5 489,9 \$	12,5 %	6 174,3 \$
34	s.o.	Industrielle Alliance	6 125,0 \$	5 169,2 \$	18,5 %	69 418,2 \$
35	39	Mawer Investment Management Ltd.	5 733,3 \$	3 977,0 \$	44,2 %	20 790,1 \$
36	s.o.	Mercer Global Investments Canada Limited	5 305,9 \$	3 577,2 \$	48,3 %	5 404,4 \$
37	40	Burgundy Asset Management Ltd.	5 287,7 \$	3 889,9 \$	35,9 %	14 049,8 \$
38	37	Invesco	4 833,8 \$	4 144,8 \$	16,6 %	32 450,3 \$
39	33	GE Asset Management Canada Company (GEAMC)	4 540,2 \$	4 878,5 \$	-6,9 %	4 887,6 \$
40	36	SEI Investments Canada	4 458,6 \$	4 375,8 \$	1,9 %	9 551,9 \$
TOTAL DU TOP 40			661 477,0 \$	590 853,6 \$	12,0 %	

Notes : * Les données de 2012 ont été révisées.

¹ Les données de 2012 ont été révisées en raison de la répartition des fonds distincts dans les actifs de caisses de retraite.

Les tableaux sont basés sur les réponses fournies par les participants au sondage. *Avantages* n'assume aucune responsabilité quant à la fiabilité des données. Les totaux peuvent varier en raison des arrondis.

Source : Les sociétés ayant participé au sondage Top 40 des gestionnaires de fonds au Canada du Canadian Institutional Investment Network, printemps 2014.

TOP 10 CROISSANCES EN %

	GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE	Actifs de caisses de retraite 2013	Actifs de caisses de retraite 2012	Variation (\$)	Variation (%)
1	Gestion de portefeuille Triasima Inc.	1 907,9 \$	775,9 \$	1 132,0 \$	145,9 %
2	CHS Asset Management Inc.	46,0 \$	18,8 \$	27,2 \$	144,7 %
3	Morneau Shepell Gestion d'actif et des risques ltée	451,1 \$	190,0 \$	261,1 \$	137,4 %
4	Investec Asset Management Limited	743,2 \$	335,1 \$	408,1 \$	121,8 %
5	Nuveen Investments Canada	167,9 \$	77,6 \$	90,3 \$	116,4 %
6	Neuberger Berman LLC	941,0 \$	440,0 \$	501,0 \$	113,9 %
7	Sionna Investment Managers Inc.	827,2 \$	507,2 \$	320,0 \$	63,1 %
8	Victory Capital Management Inc.	98,5 \$	60,7 \$	37,8 \$	62,3 %
9	Pembroke Management Ltd.	1 170,4 \$	735,0 \$	435,4 \$	59,2 %
10	Gestion d'actifs Pier 21 inc.	1 582,7 \$	1 004,7 \$	578,0 \$	57,5 %

Note : Les chiffres englobent la croissance organique et celle due aux nouveaux mandats et aux rendements. La croissance grâce aux fusions et aux acquisitions est exclue.

Source : Toutes les sociétés ayant participé au sondage du printemps 2014. Actifs canadiens (millions) gérés en date du 31 décembre.

