

TOP 40 DES GESTIONNAIRES DE FONDS



Avantages vous présente son classement annuel des 40 plus importants gestionnaires de fonds de caisses de retraite au pays.

VERS UNE NOUVELLE ÈRE?

Après une année de rendements solides et d'une hausse des taux d'intérêt en 2013, la situation financière des régimes de retraite à prestations déterminées (PD) au pays s'est détériorée au cours des derniers mois. En effet, au troisième trimestre de l'année, le ratio de solvabilité des régimes PD canadiens a affiché sa première baisse depuis le mois de juin 2012, selon les chiffres d'Aon Hewitt. Quant à lui, l'indice Mercer sur la santé financière des régimes de retraite s'est établi à 99 % au 30 septembre par rapport à 106 % au début de l'année. Les rendements sur les marchés boursiers n'ont pas pu compenser des taux d'intérêt inférieurs.

« Au début de 2014, le consensus des investisseurs était très clair : les taux allaient monter et les Bourses allaient bien faire. Cela ne s'est pas

produit, mais c'est quand même significatif, car, depuis la crise, on avait des consensus confus en début d'année », note Michael Quigley, vice-président, gestion institutionnelle chez Phillips, Hager & North gestion de placements. Les investisseurs se demandent aujourd'hui ce qu'ils peuvent faire de plus avec la catégorie des actifs à revenu fixe, ajoute-t-il. « C'est important de préserver le rôle de diversification et d'appariement des obligations, mais il faut générer plus de rendement. On doit améliorer chacune des composantes du portefeuille, d'où l'intérêt pour les titres à rendement absolu et des mandats à contraintes amoindris, par exemple. »

Michel Jalbert, premier vice-président, développement des affaires et partenariat avec la clientèle à Addenda Capital, observe l'intérêt des

régimes à l'égard des stratégies à rendement réel, comme l'infrastructure et l'immobilier. « Il n'y a pas de solution qui favorise tout le monde, dit-il. Avec des taux à la baisse, les gens se demandent si c'est le bon moment de faire ce fameux *de-risking*. Les rendements des marchés boursiers d'ici la fin de l'année seront déterminants. Est-ce qu'ils permettront de maintenir une bonne situation financière ou, si le marché fait pire figure et les taux demeurent bas, retournera-t-on dans la situation de 2012? »

Les deux experts observent une tendance importante vers l'extérieur du pays. « Les actions de marchés émergents ont été revalorisées et la dette de ces pays a connu des soubresauts. Même les petites capitalisations des marchés émergents commencent à se faire remarquer », affirme M. Quigley.

TOP 40 DES GESTIONNAIRES

2014	GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE	2013	Variation %	Actifs de caisses de retraite 2014	Actifs de caisses de retraite 2013	Actifs totaux canadiens 2014
1	Gestion de Placements TD	1	17,6 %	79 650,4 \$	67 737,0 \$	232 921,2 \$
2	BlackRock	2	23,0 %	73 345,9 \$	59 628,3 \$	147 833,7 \$
3	Phillips, Hager & North gestion de placements (RBC Gestion mondiale d'actifs)	3	14,0 %	50 333,6 \$	44 141,6 \$	235 062,3 \$
4	Beutel, Goodman & Company Ltd.	4	17,6 %	35 330,0 \$	30 039,1 \$	41 609,0 \$
5	State Street Global Advisors, Ltd.	5	-6,2 %	27 141,8 \$	28 943,2 \$	41 791,4 \$
6	Corporation Fiera Capital	6	14,0 %	26 223,6 \$	22 995,7 \$	73 807,5 \$
7	Connor, Clark & Lunn Financial Group *	7	6,1 %	23 541,6 \$	22 193,9 \$	52 231,9 \$
8	J.P. Morgan Asset Management (Canada) Inc.	11	28,6 %	21 898,6 \$	17 026,2 \$	29 225,6 \$
9	Greystone Managed Investments Inc.	8	2,9 %	21 617,7 \$	21 017,3 \$	33 561,8 \$
10	Investissements Standard Life inc.	12	21,6 %	20 451,8 \$	16 816,5 \$	40 032,1 \$
11	MFS Gestion de Placements Canada Limitée	9	3,1 %	18 406,1 \$	17 858,5 \$	25 929,1 \$
12	Letko, Brosseau & Associés Inc.	13	14,8 %	17 631,7 \$	15 358,1 \$	28 459,7 \$
13	Pyramis Global Advisors (Une société de Fidelity Investments)	17	29,7 %	17 223,9 \$	13 281,9 \$	93 087,4 \$
14	Gestion d'actifs CIBC inc. *	10	16,9 %	15 746,5 \$	13 468,7 \$	101 250,1 \$
15	Gestion institutionnelle Franklin Templeton	21	34,8 %	15 263,7 \$	11 320,0 \$	48 985,8 \$
16	GLC Groupe de gestion d'actifs limitée	18	15,7 %	15 069,9 \$	13 022,0 \$	37 504,3 \$
17	Jarislowsky, Fraser Limitée	15	2,2 %	14 833,0 \$	14 517,0 \$	33 022,0 \$
18	Gestion d'actifs Manuvie	23	30,0 %	14 628,0 \$	11 250,0 \$	53 399,0 \$
19	BNY/Mellon Asset Management Limited	16	0,4 %	13 849,7 \$	13 794,1 \$	18 358,6 \$
20	Brookfield Asset Management	14	-8,6 %	13 752,0 \$	15 051,0 \$	35 453,0 \$

* Les données de 2013 ont été révisées.

¹Fournisseur de services délégués en gestion de placements.

²BMO Gestion mondiale d'actifs a acheté F&C Investments au printemps 2014. Dorénavant, BMO Gestion mondiale d'actifs constitue une seule entité comptable composé de BMO Gestion d'actifs inc., BMO Asset Management US., Money, LGM Investments et Pyrford International.

RES DE FONDS AU CANADA

Actifs canadiens (en millions de dollars) gérés en date du 30 juin

2014	GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE	2013	Variation %	Actifs de caisses de retraite 2014	Actifs de caisses de retraite 2013	Actifs totaux canadiens 2014
21	Bentall Kennedy (Canada) LP	19	12,3 %	13 665,0 \$	12 167,0 \$	22 629,0 \$
22	Wellington Management Company LLP	20	12,3 %	13 562,0 \$	12 071,9 \$	17 317,0 \$
23	Leith Wheeler Investment Counsel Ltd.	24	22,9 %	12 863,6 \$	10 466,5 \$	16 852,4 \$
24	PIMCO Canada Corp.	26	22,7 %	11 867,0 \$	9 669,0 \$	22 334,0 \$
25	Morguard Investments Limited	25	9,2 %	10 807,8 \$	9 897,1 \$	14 401,3 \$
26	Addenda Capital inc.	27	14,5 %	10 514,5 \$	9 186,2 \$	24 420,6 \$
27	Aberdeen Asset Management PLC	28	19,4 %	9 703,2 \$	8 124,5 \$	15 054,2 \$
28	Sprucegrove Investment Management Ltd. *	22	10,5 %	9 623,8 \$	8 709,0 \$	14 430,5 \$
29	Baillie Gifford Overseas Limited	29	28,0 %	8 168,0 \$	6 381,0 \$	10 537,0 \$
30	Placements mondiaux Sun Life	31	29,7 %	7 270,0 \$	5 604,8 \$	7 270,0 \$
31	Guardian Capital LP	30	18,4 %	7 060,4 \$	5 964,4 \$	21 805,1 \$
32	Industrielle Alliance	s.o.	20,3 %	6 610,8 \$	5 496,1 \$	74 087,8 \$
33	Hexavest inc.	32	16,5 %	6 530,7 \$	5 604,5 \$	7 639,3 \$
34	Gestion de placements Mawer Limitée *	34	33,2 %	6 286,4 \$	4 720,5 \$	25 408,2 \$
35	Gestion d'actifs Burgundy Itée.	37	44,0 %	6 265,3 \$	4 351,0 \$	15 973,1 \$
36	Foyston, Gordon & Payne Inc.	33	13,1 %	6 214,0 \$	5 493,0 \$	13 738,0 \$
37	Mercer Gestion mondiale d'investissements Canada limitée ¹	38	40,6 %	6 107,3 \$	4 344,8 \$	6 213,2 \$
38	Invesco *	39	21,3 %	5 352,3 \$	4 413,0 \$	33 359,3 \$
39	BMO Gestion mondiale d'actifs ²	s.o.	44,4 %	5 153,6 \$	3 570,2 \$	80 198,0 \$
40	UBS Global Asset Management (Canada) Inc.	s.o.	20,5 %	4 646,0 \$	3 856,4 \$	5 203,0 \$

TOP 40 DE 2014	704 211,2 \$	VARIATION	15,5 %
TOP 40 DE 2013	609 551,0 \$		

TOP 10 DES GESTIONNAIRES D'ACTIFS DE RÉGIMES DE CAPITALISATION

RANG	GESTIONNAIRE	Actifs gérés en 2014
1	BlackRock	19 417,4 \$
2	GLC Groupe de gestion d'actifs Itée	10 488,7 \$
3	Gestion de Placements TD	9 572,0 \$
4	MFS Gestion de Placements Canada Limitée	9 341,2 \$
5	Investissements Standard Life inc.	9 004,0 \$
6	Placements mondiaux Sun Life	7 270,0 \$
7	Pyramis Global Advisors (Une société de Fidelity Investments)	6 401,1 \$
8	Connor, Clark & Lunn Financial Group	5 793,4 \$
9	Invesco	5 398,9 \$
10	Greystone Managed Investments Inc.	4 848,5 \$
Total		87 535,2 \$

TOP 10 DES GESTIONNAIRES D'ACTIFS DE RÉGIMES DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉTERMINÉES

RANG	GESTIONNAIRE	Actifs gérés en 2014
1	Gestion de placements TD	69 557,6 \$
2	BlackRock	52 814,3 \$
3	Phillips, Hager & North gestion de placements (RBC Gestion mondiale d'actifs)	45 762,4 \$
4	Beutel, Goodman & Company Ltd.	25 241,0 \$
5	State Street Global Advisors, Ltd.	24 686,2 \$
6	Corporation Fiera Capital	22 817,6 \$
7	J.P. Morgan Asset Management (Canada) Inc.	21 898,6 \$
8	Greystone Managed Investments Inc.	18 623,0 \$
9	Connor, Clark & Lunn Financial Group	17 768,0 \$
10	Letko, Brosseau & Associés Inc.	16 789,0 \$
Total		315 957,7 \$

Un portefeuille d'actions de marchés émergents s'avère donc une option intéressante pour les caisses canadiennes. « La Bourse canadienne est fortement corrélée avec les marchés émergents, poursuit-il. Pourquoi donc ne pas réduire sa répartition en actions canadiennes en faveur de titres de qualité et plus diversifiés dans les marchés émergents. Beaucoup de sociétés dans ces pays sont "émergentes" uniquement parce que le pays l'est, mais on y compte de grandes entreprises mondiales. Elles peuvent représenter une façon intéressante d'améliorer la qualité globale du portefeuille. »

Il y a aussi de l'intérêt à l'égard des obligations internationales, constate M. Jalbert. « Il existe une ouverture marquée d'ajouter tactiquement ce genre d'investissements aux portefeuilles, affirme-t-il. Les caisses de retraite ont néanmoins tendance à préférer que les gestionnaires prennent ces décisions-là plutôt que d'avoir une gestion spécialisée en obligations étrangères. Le cœur du portefeuille se constitue en obligations canadiennes et, de façon stratégique, on peut y ajouter une répartition en obligations internationales. »

Michel Jalbert est d'avis que la gestion des actifs de retraite s'apprête à « rentrer dans une nouvelle ère » à mesure que les régimes de retraite à prestations cibles (PC), ou à risques partagés, deviennent plus nombreux. « Ils vont complètement changer la donne, explique-t-il. En raison de la possibilité de réduire les rentes en fonction de la situation financière du régime, l'accent des stratégies de placement ne sera plus sur les engagements des régimes sinon sur une hypothèse de rendement, dit-il. Cela devrait favoriser les stratégies qui donnent une stabilité des rendements et une protection du marché, comme les stratégies à rendement réel. »

Ce contexte amènera-t-il les régimes de retraite à adopter une vision à plus long terme? « Beaucoup de caisses ont adopté des *glidepaths* pour enclencher une stratégie de réduction des risques en fonction de la situation financière du régime et des taux d'intérêt. Or cela peut s'avérer dangereux et on pourrait effectué un achat de rentes à un moment où les obligations coûtent cher, affirme M. Jalbert. Il est à espérer que les promoteurs adoptent une stratégie à long terme avec une vision plus fondamentale des placements. Ils pourraient aussi introduire des méthodes plus holistiques quant aux portefeuilles, ce qui permettrait une gestion plus active des placements. » Une autre possibilité serait peut-être de scinder le portefeuille en deux : une partie dédiée aux participants actifs, l'autre aux retraités qui serait davantage guidé par le passif et l'achat de rentes.

Dans l'immédiat, l'année 2015 est à nos portes. « Il existe beaucoup de raisons qui laissent présager plus de volatilité du côté des titres à revenu fixe, dont une possible hausse des taux aux États-Unis, constate M. Quigley. La répartition des caisses en actions canadiennes s'est aussi beaucoup réduite à faveur des actions mondiales, ce qui crée d'intéressantes occasions d'affaires pour l'année prochaine. » L'année 2013 a clairement apporté un certain soulagement aux caisses canadiennes. Or, le contexte favorable n'a pas continué au même niveau au cours des derniers mois. De belles occasions de placements demeurent néanmoins présentes sur les marchés canadiens et internationaux. Les stratégies de gestion de risques et de portefeuille, visant la diversification et la génération de rendements, promues pendant les dernières années demeurent donc toujours aussi pertinentes. **■**



ZOOM SUR LES CHIFFRES

Le plus récent sondage du Canadian Institutional Investment Network dresse un portrait positif pour les plus importants gestionnaires de portefeuille au pays. En effet, les actifs gérés par les 40 plus importantes sociétés ont augmenté de 15,5 % pour atteindre 704,2 milliards de dollars en date du 30 juin 2014. À titre comparatif, le palmarès avait affiché une hausse de 10,3 % en 2013.

Les noms des sept premiers gestionnaires du classement restent inchangés par rapport à l'année dernière : c'est donc Gestion de Placements TD qui se retrouve au premier rang grâce à une croissance de 17,6 %. J.P. Morgan Asset Management (8^e rang) et Investissements Standard Life (10^e) ont fait leur entrée dans le top 10.

Trois nouveaux gestionnaires apparaissent sur le classement cette année : Industrielle Alliance (32^e), BMO Gestion mondiale d'actifs (39^e) et UBS Global Asset Management (Canada) Inc. (40^e). C'est d'ailleurs BMO qui a affiché la plus grande augmentation sur le plan des actifs gérés, soit de 44,4 % pour atteindre 5,1 milliards de dollars. Deux gestionnaires ont connu une baisse des actifs gérés : State Street Global Advisors (5^e) et Brookfield Asset Management (20^e).

Par type de régime, BlackRock est le plus important gestionnaire d'actifs de régimes de capitalisation, à hauteur de 14 milliards de dollars. Quant aux régimes à prestations déterminées, c'est Gestion de Placements TD qui trône au sommet grâce à des actifs gérés de 58,4 milliards.



Découvrez nos solutions de placement

- + Obligations
- + Actions
- + Hypothèques commerciales
- + Stratégies spécialisées et alternatives

Nous proposons une vaste gamme de stratégies. Chacune est gérée par sa propre équipe de spécialistes.

ADDENDA

Gestion de placements

CAPITAL

addenda-capital.com