

TOP 40 DES GESTIONNAIRES D'ACTIFS

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

Textes de Simeon Goldstein et Pierre-Luc Trudel.



OSER POUR MIEUX RÉUSSIR

L'été dernier n'a pas été reposant pour les régimes de retraite au pays. Le ratio de solvabilité a nettement baissé au cours du troisième trimestre, selon les chiffres d'Aon et de Mercer. La cause? Une volatilité accrue sur les principaux marchés boursiers et une hausse de taux d'intérêt qui se fait toujours attendre. Au moment où un nouveau contexte économique s'impose, quelle doit être la réaction des promoteurs de régimes canadiens?

«Alors qu'on continuait de se préoccuper de la faiblesse des taux

d'intérêt, la tendance haussière au niveau des actions, au cours des dernières années, a peut-être fait en sorte que les gens oublient que les marchés boursiers peuvent être volatiles», observe Patrick De Roy, directeur et chef de la pratique des placements et de la gestion des risques chez Eckler. «Beaucoup de clients avaient commencé à mettre en place des stratégies pour mieux diversifier leur portefeuille, mais la volatilité a pour effet d'accélérer la tendance.» Christine Girvan, directrice générale pour le Canada chez MFS, note que

le renversement de tendance des marchés s'ajoute à l'incertitude quant à la croissance économique mondiale. «Il devient intéressant de revisiter la structure de la partie en actions du portefeuille pour mieux naviguer lors d'un cycle plus volatil et aussi réviser les répartitions passives qui sont pleinement exposées à la volatilité, ajoute-t-elle. Il peut être utile de regarder des options de faible volatilité, qui offrent un rendement de type actions à long terme et, en même temps, permettent de gérer la volatilité de façon plus active.»



TOP 40 DES GESTIONNAIRES

2015	GESTIONNAIRES DE FONDOS	2014	Variation %	Actifs de caisses de retraite 2015	Actifs de caisses de retraite 2014	Actifs totaux canadiens 2015
1	Gestion de placements TD	1	2,9 %	81 978,9 \$	79 650,4 \$	251 046,1 \$
2	Gestion d'actifs BlackRock Canada	2	9,7 %	80 440,5 \$	73 345,9 \$	148 637,9 \$
3	Phillips, Hager & North gestion de placements (RBC Gestion mondiale d'actifs)	3	14,2 %	57 496,1 \$	50 333,6 \$	261 087,0 \$
4	Gestion d'actifs Manuvie ¹	18	130,1 %	33 661,9 \$	14 628,0 \$	94 919,7 \$
5	Beutel, Goodman & Company.	4	-7,9 %	32 533,8 \$	35 330,0 \$	39 697,0 \$
6	State Street Global Advisors*	5	4,5 %	32 507,4 \$	31 101,9 \$	49 927,6 \$
7	Corporation Fiera Capital	6	6,6 %	27 962,1 \$	26 223,6 \$	75 473,4 \$
8	Connor, Clark & Lunn Financial Group	7	15,9 %	27 277,6 \$	23 541,6 \$	57 401,0 \$
9	J.P. Morgan Asset Management (Canada)	8	-0,4 %	21 819,8 \$	21 898,6 \$	24 837,3 \$
10	Gestion d'actifs CIBC**	14	4,7 %	21 124,3 \$	20 168,7 \$	129 013,0 \$
11	Greystone Managed Investments	9	-3,6 %	20 836,5 \$	21 617,7 \$	32 554,2 \$
12	Pyramis Global Advisors (une société de Fidelity Investments)	13	6,2 %	18 285,8 \$	17 223,9 \$	107 012,7 \$
13	MFS Gestion de placements Canada	11	-2,7 %	17 909,0 \$	18 406,1 \$	26 579,0 \$
14	Letko, Brosseau & Associés	12	1,0 %	17 814,3 \$	17 631,7 \$	28 968,1 \$
15	Brookfield Asset Management	20	26,8 %	17 433,0 \$	13 752,0 \$	49 777,0 \$
16	Gestion insitutionnelle Franklin Templeton	15	2,7 %	15 675,0 \$	15 263,7 \$	49 775,0 \$
17	Wellington Management Group	22	7,1 %	14 525,0 \$	13 562,0 \$	19 595,0 \$
18	Bentall Kennedy (Canada)	21	2,0 %	13 942,0 \$	13 665,0 \$	23 535,0 \$
19	PIMCO Canada Corp.	24	14,2 %	13 555,0 \$	11 867,0 \$	25 776,0 \$
20	Jarislowsky Fraser	17	-9,1 %	13 480,0 \$	14 833,0 \$	32 754,0 \$

Notes : *Les données de 2014 ont été révisées. **Les données de 2014 ont été révisées pour inclure la superposition de devises.

***Fournisseur de services délégués en gestion de placements. ¹La Financière Manuvie a complété son acquisition de la Standard Life en janvier 2015.

Les tableaux sont basés sur les réponses fournies par les participants au sondage Top 40 des gestionnaires de fonds au Canada du Canadian Institutional Investment Network, printemps 2015.

Avantages n'assume aucune responsabilité quant à la fiabilité des données. Les totaux peuvent varier en raison des arrondis.

RES D'ACTIFS AU CANADA

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

2015	GESTIONNAIRES DE FONDS	2014	Variation %	Actifs de caisses de retraite 2015	Actifs de caisses de retraite 2014	Actifs totaux canadiens 2015
21	BNY/Mellon Asset Management	19	-4,7 %	13 195,1 \$	13 849,7 \$	\$18 986,7
22	GLC Asset Management Group	16	-14,1 %	12 941,5 \$	15 069,9 \$	\$35 957,5
23	Leith Wheeler Investment Counsel	23	0,0 %	12 858,9 \$	12 863,6 \$	\$17 348,4
24	Aberdeen Asset Management	27	13,4 %	11 000,5 \$	9 703,2 \$	\$15 896,1
25	Morguard Investments	25	0,8 %	10 890,5 \$	10 807,8 \$	\$14 316,4
26	Addenda Capital	26	-0,6 %	10 450,7 \$	10 514,5 \$	\$25 367,7
27	Mercer Gestion mondiale d'investissements Canada***	37	55,6 %	9 504,3 \$	6 107,3 \$	\$9 629,0
28	Sprucegrove Investment Management	28	-5,4 %	9 106,3 \$	9 623,8 \$	\$13 417,8
29	Baillie Gifford Overseas	29	4,7 %	8 550,0 \$	8 168,0 \$	\$12 563,0
30	Placements mondiaux Sun Life	30	16,4 %	8 458,9 \$	7 270,0 \$	\$10 857,6
31	Gestion d'actifs Burgundy	35	27,9 %	8 014,9 \$	6 265,3 \$	\$19 495,7
32	Gestion de placements Mawer	34	16,5 %	7 320,6 \$	6 286,4 \$	\$30 810,8
33	Groupe Industrielle Alliance***	32	9,5 %	7 240,1 \$	6 610,8 \$	\$78 192,9
34	Guardian Capital	31	-1,6 %	6 946,1 \$	7 060,4 \$	\$22 132,6
35	Hexavest	33	3,4 %	6 754,3 \$	6 530,7 \$	\$7 929,7
36	AllianceBernstein Canada Institutional Investments*	s.o.	29,7 %	5 993,0 \$	4 622,3 \$	\$11 903,0
37	Foyston, Gordon & Payne	36	-7,3 %	5 761,0 \$	6 214,0 \$	\$13 464,0
38	Invesco	38	6,1 %	5 678,3 \$	5 352,3 \$	\$35 221,7
39	BMO Gestion mondiale d'actifs	39	4,7 %	5 394,3 \$	5 153,6 \$	\$93 351,3
40	Canso Investment Counsel	s.o.	13,6 %	4 964,7 \$	4 372,0 \$	\$16 900,9

TOP 40 DE 2015 751 281,6 \$

TOP 40 DE 2014 696 490,0 \$

VARIATION 7,9 %

TOP 40 DES GESTIONNAIRES D'ACTIFS



ZOOM SUR LES CHIFFRES

LES ACTIFS DE CAISSES DE RETRAITE gérés par les 40 plus importants gestionnaires de fonds au pays se sont appréciés de 7,9 % pour atteindre 751,3 milliards de dollars en date du 30 juin 2015. Le Top 40 de cette année a ainsi enregistré des gains inférieurs à ceux de 2014 (15,5 %) et 2013 (10,3 %). TD, BlackRock et Phillips, Hager & North dominant toujours le classement avec des actifs sous gestion de respectivement 82 G \$, 80,4 G \$ et 57,5 G \$. À eux seuls, ils gèrent plus du quart de l'actif total des caisses de retraite au pays.

Changement important à noter dans le Top 10 : l'acquisition de Standard Life a permis à Manuvie de grimper de la 18^e à la 4^e position du palmarès (Standard Life occupait la 10^e position dans le palmarès de l'automne 2014). Son actif, qui a crû de 130,1 %, se chiffre maintenant à 33,7 G \$.

À l'exception de Manuvie, c'est Mercer Gestion mondiale d'investissements Canada qui a affiché la plus forte croissance (55,6 %), ce qui lui a permis de gagner 10 rangs au classement avec son actif sous gestion de 9,5 G \$. À l'autre bout du spectre, 11 gestionnaires, soit plus du quart du Top 40, ont enregistré une baisse de leur actif depuis l'année dernière.

En plus de dominer le palmarès global, Gestion de placement TD trône également au sommet du Top 10 des gestionnaires d'actifs de régimes à prestations déterminées avec un actif sous gestion de 70,2 G \$. BlackRock occupe pour sa part la première place du classement des régimes de capitalisation avec un actif de 25,4 G \$.

Cette année, de nouvelles données (voir tableau à la page 25) permettent de constater que les actions canadiennes, les actions mondiales de même que les obligations canadiennes et américaines sont largement gérées de façon active, alors que la gestion passive domine du côté des actions américaines et des actions internationales (non nord-américaines).

TOP 10 DES GESTIONNAIRES D'ACTIFS DE RÉGIMES DE CAPITALISATION

RANG	GESTIONNAIRE	Actifs gérés en 2015
1	Gestion d'actifs BlackRock Canada	25 399,0 \$
2	Gestion de placements TD	11 730,3 \$
3	GLC Asset Management Group	11 065,0 \$
4	Beutel, Goodman & Company*	10 608,0 \$
5	MFS Gestion de placements Canada	9 481,0 \$
6	Placements mondiaux Sun Life	8 458,9 \$
7	Pyramis Global Advisors (une société de Fidelity Investments)	7 177,9 \$
8	Connor, Clark & Lunn Financial Group	6 512,4 \$
9	Phillips, Hager & North gestion de placements (RBC Gestion mondiale d'actifs)	4 735,4 \$
10	Gestion insitutionnelle Franklin Templeton	4 671,0 \$
Total		99 838,9 \$

* N'a pas communiqué les actifs en régimes de capitalisation l'année dernière.

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

RANG	GESTIONNAIRE	Actifs gérés en 2015
1	Gestion de placements TD	70 248,6 \$
2	Gestion d'actifs BlackRock Canada	54 034,3 \$
3	Phillips, Hager & North gestion de placements (RBC Gestion mondiale d'actifs)	52 760,7 \$
4	State Street Global Advisors	30 453,3 \$
5	Corporation Fiera Capital	23 561,9 \$
6	J.P. Morgan Asset Management (Canada)	22 057,3 \$
7	Beutel, Goodman & Company	21 926,0 \$
8	Connor, Clark & Lunn Financial Group	21 225,6 \$
9	Gestion d'actifs CIBC	21 047,4 \$
10	Greystone Managed Investments	18 361,0 \$
Total		335 676,1 \$



GESTION ACTIVE OU PASSIVE?

	ACTIVE	PASSIVE
Actions canadiennes	88,5 %	11,5 %
Obligations canadiennes	73,7 %	26,3 %
Actions américaines	46,9 %	53,1 %
Actions mondiales	96,4 %	3,6 %
Actions internationales (non nord-américaines)	41,9 %	58,1 %
Obligations américaines	64,5 %	35,5 %

Du côté des titres à revenu fixe, la tendance se maintient. « Beaucoup de régimes comptaient sur une remontée plus permanente, même si contrôlée, des taux d'intérêt, explique M^{me} Girvan. Force est de constater que ceux-ci ont toutefois évolué à l'intérieur d'une fourchette assez restreinte. » Outre le gain d'intérêt pour les stratégies de faible volatilité ou de bêta intelligent, rappelons aussi que les placements « alternatifs », dont l'immobilier et les infrastructures, continuent de gagner des adeptes. De nombreuses caisses en ont tiré profit ces dernières années.

Une nouveauté des derniers mois serait l'intérêt pour la gestion des risques associés aux devises, constate Patrick De Roy. « Les régimes de retraite du pays ont cette année profité de la faiblesse du huard car les actions mondiales ont offert des rendements en dollars canadiens appréciables, dit-il. On recommence à avoir des discussions sur des stratégies de couvertures de devises, alors qu'on n'en a pas eu depuis un certain moment. Il n'est pas nécessairement question de "hedger" tout le portefeuille; on pourrait peut-être envisager de déclencher la couverture d'une partie lorsque certains niveaux sont atteints par rapport aux devises les plus importantes. »

Bonne gouvernance

Il existe un mouvement clair vers des structures de plus en plus complexes, constate Ron Cheshire, vice-président, développement des affaires et service à la clientèle à Gestion de portefeuille Triasima. « On observe les changements sur le plan de la répartition des actifs, alors que de plus en plus de régimes investissent dans des placements alternatifs, des placements privés ou encore différentes stratégies de crédit,

explique-t-il. Les gestionnaires du régime doivent améliorer leurs connaissances sur ces sujets et obtenir les outils nécessaires permettant de suivre les théories d'investissement plus complexes. »

En même temps, il faut faire évoluer la gouvernance du régime en conséquence. « Il faut se poser des questions : quel est l'appétit pour le risque et comment s'attaquer à ce dernier? ajoute M. Cheshire. Ainsi, on peut prendre des actions concrètes pour gérer les risques. »

Notons que le contexte économique difficile a incité de nombreux régimes de retraite à se doter de plus de souplesse dans leur cadre de prise de décisions. « Les caisses, de par leur nature, ne bougent pas si rapidement, mais nous avons des clients qui adoptent un cadre plus flexible, affirme M. De Roy. On voit des méthodes d'investissement qui permettent aux consultants ou aux gestionnaires internes de réagir rapidement ou encore de chercher des occasions d'investissement à l'extérieur du pays, par exemple. » Il ajoute que la gestion active s'avère importante dans la conjoncture actuelle. « Souvent on la regarde d'une perspective de valeur ajoutée, mais un objectif de la gestion active est de diminuer les risques associés au portefeuille. On ne voudrait pas avoir une démarche complètement indicielle. »

Profiter des occasions

Christine Girvan observe d'ailleurs que, pour les gestionnaires actifs, la volatilité des marchés peut présenter de belles occasions d'investissement

qu'il convient de ne pas oublier. « La réalité des régimes est certes plus difficile, surtout si les taux restent faibles. Mais si on ne se calque pas aux trois prochains mois et qu'on adopte une vision davantage de cinq à dix ans, les moments de volatilité peuvent offrir des occasions pour trouver des compagnies et des placements qui peuvent s'avérer très intéressants. » Elle ajoute que d'une certaine façon, les régimes qui ont connu les meilleurs rendements depuis 2008 sont ceux ayant conservé une certaine exposition aux marchés des actions. « Alors que ce n'était pas toujours facile, on a pris certains des profits pour rééquilibrer le régime en faisant un meilleur appariement au fil du temps. »

Patrick De Roy abonde dans le même sens. « Les régimes qui ont mieux traversé les crises se montrent souvent prêts à faire confiance à de nouvelles stratégies. » Si on parle d'investissement guidé par le passif ou de placements alternatifs, ils ont essentiellement accompli le travail prévu et les caisses sont en meilleure position, affirme-t-il. « Au nom de la gouvernance, on ne veut possiblement pas être les premiers. Mais si on fait la diligence nécessaire et qu'on ose un peu on a moins tendance à manquer la parade. »

Au final, il convient peut-être de rappeler que la situation financière des régimes, malgré la baisse des derniers mois, est bien meilleure qu'elle a déjà été. Et qu'une des conséquences positives de la crise financière pourrait être que les caisses s'avèreront mieux outillées pour faire face aux enjeux. ■