

TOP 40 DES GESTIONNAIRES DE FONDS

Avantages vous présente, une fois de plus, son classement des 40 plus importants gestionnaires de fonds au Canada.

L'ANNÉE

qui s'est terminée le 30 juin dernier s'inscrit dans un mode de continuité pour les gestionnaires de fonds des caisses de retraite canadiennes, alors que les tendances de diversification d'actifs et de protection contre l'incertitude ont continué de se faire sentir. En effet, le rendement moyen des 40 plus importants gestionnaires au pays s'est chiffré à 0,8 % pour la période examinée par notre sondage automnal, et ce, pour des actifs de caisses de retraite totalisant presque 558 milliards de dollars.

Il s'agissait d'une année de contrastes qui a été témoin de gains et de pertes d'importances variées, tandis que seules deux sociétés ont fait leur entrée dans le Top 40 – Pareto Investment Management et Canso Investment Counsel.

Au sommet du classement se retrouvent de nouveau Gestion de placements TD, Blackrock et Phillips, Hager & North Investment Management (RBC Gestion mondiale d'actifs). Ces trois sociétés demeurent également les seuls gestionnaires canadiens qui gèrent des actifs de caisses de retraite d'une valeur supérieure à 40 milliards de dollars. D'ailleurs, c'est Gestion de placements TD qui a enregistré la croissance en dollars la plus importante, soit une augmentation de 7,6 milliards de dollars.

Pour Normand Vachon, vice-

président et directeur, les investissements dans les obligations et dans les actions à plus faible volatilité ou avec des taux de dividendes élevés ont contribué au succès de TD. «Le risque était et demeure la première préoccupation des investisseurs», explique-t-il. C'est également une tendance qui devrait se poursuivre en 2013. «Je pense que les investisseurs vont chercher à augmenter le rendement de leur portefeuille sans prendre trop de risques donc, au niveau obligataire, ils vont délaissier les obligations gouvernementales en faveur des obligations de sociétés qui offrent un rendement supérieur, affirme M. Vachon. En même temps, pour ce qui est du portefeuille d'actions, ils se tourneront du côté des actions offrant un taux de rendement en dividende élevé, pour des titres moins volatils ou dans des secteurs plus défensifs.»

Beutel, Goodman & Company est passé du 7^e au 4^e rang, grâce à une augmentation d'actifs de presque 3,7 milliards de dollars. Ce sont effectivement les quatre sociétés qui occupent les quatre premiers rangs du Top 40 qui ont connu la plus grande croissance en dollars.

Investissements Standard Life (12^e rang) a, de son côté, observé «une année avec progression» au cours de laquelle ses actifs gérés sont restés stables. «Nos affaires sont diversifiées et nous avons eu du

succès sur le plan de l'immobilier, des stratégies guidées par le passif et de certains de nos produits internationaux, dont notre produit à rendement absolu, constate Roger Renaud, président d'Investissements Standard Life. La tendance à long terme que nous observons est que les investisseurs diversifient dans plus de sources de valeur ajoutée que par le passé et mettent davantage l'accent sur la gestion du risque, poursuit-il. De plus, en adoptant une stratégie d'investissements guidés par le passif, on va souvent chercher des stratégies qui génèrent du revenu et des produits à rendements absolus dont le succès n'est pas défini par un objectif de surpasser un indice boursier.»

Pour Gestion institutionnelle Franklin Templeton (26^e rang), ce sont les obligations étrangères qui ont été le fait saillant de l'année. «Étant donné les perspectives pour les obligations canadiennes, les caisses de retraite doivent se tourner vers autre chose, explique Julie Caron, vice-présidente, développement des affaires, placements institutionnels. Elles ne sont pas nécessairement prêtes à aller vers les catégories d'actifs d'actions, et se tournent un peu vers les obligations étrangères.» Ceci dit, Franklin Templeton a également dénoté un grand intérêt pour les actions canadiennes, ainsi que pour les catégories d'actifs comme les

TOP 40 DES GESTIONNAIRES

2012	GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE	2011		Actifs de caisses de retraite 2012	Actifs de caisses de retraite 2011	Actifs totaux canadiens 2012
1	Gestion de placements TD	1	13,4 %	64 064,0 \$	56 509,0 \$	187 761,0 \$
2	BlackRock	2	5,1 %	49 227,1 \$	46 855,0 \$	123 962,6 \$
3	Phillips, Hager & North Investment Management (RBC Gestion mondiale d'actifs)	3	12,4 %	44 849,9 \$	39 893,9 \$	184 517,6 \$
4	Beutel, Goodman & Company Ltd.*	7	16,9 %	25 348,0 \$	21 685,0 \$	29 032,0 \$
5	State Street Global Advisors, Ltd.	4	-5,8 %	24 847,0 \$	26 384,4 \$	38 482,4 \$
6	Greystone Managed Investments Inc.	5	-8,0 %	20 790,9 \$	22 591,4 \$	32 868,6 \$
7	MFS McLean Budden * ¹	8	-19,3 %	20 756,0 \$	25 720,0 \$	27 828,0 \$
8	Connor, Clark & Lunn Financial Group	9	-1,6 %	18 967,2 \$	19 270,0 \$	38 159,7 \$
9	Jarislowsky, Fraser Ltée	6	-20,8 %	17 636,0 \$	22 261,0 \$	35 266,0 \$
10	Gestion globale d'actifs CIBC inc.	11	9,0 %	17 001,7 \$	15 591,3 \$	85 004,2 \$
11	Corporation Fiera Capital * ²	13	-2,5 %	16 901,0 \$	17 332,4 \$	54 400,0 \$
12	Investissements Standard Life inc.	10	0,3 %	15 662,1 \$	15 608,4 \$	33 543,8 \$
13	Letko, Brosseau & Associés Inc.	12	-8,2 %	14 130,0 \$	15 393,0 \$	22 193,0 \$
14	Brookfield Asset Management *	19	-2,6 %	13 578,0 \$	13 944,0 \$	16 887,0 \$
15	J.P. Morgan Asset Management	17	12,2 %	13 210,0 \$	11 775,7 \$	16 542,0 \$
16	BNY/Mellon Asset Management Limited	15	-1,5 %	12 467,0 \$	12 655,5 \$	16 641,2 \$
17	GLC Asset Management Group Ltd.	18	1,6 %	11 850,8 \$	11 661,8 \$	31 174,5 \$
18	Pyramis Global Advisors (Une société de Fidelity Investments)	16	-5,3 %	11 501,4 \$	12 145,9 \$	66 031,2 \$
19	Addenda Capital Inc.	14	-21,7 %	11 036,9 \$	14 086,9 \$	26 994,7 \$
20	Bentall Kennedy (Canada) LP	20	4,5 %	10 940,0 \$	10 469,0 \$	19 638,0 \$

Source : Les sociétés participant au sondage Top 40 des gestionnaires de fonds au Canada du Canadian Institutional Investment Network, automne 2012.

* Les données de 2011 ont été révisées.

¹ McLean Budden a été acquis par MFS Investment Management en novembre 2011.

² Fiera Sceptre inc. a été fusionné à Gestion de portefeuille Natcan et renommé Corporation Fiera Capital, à compter du 2 avril 2012.

RES DE FONDS AU CANADA

Actifs canadiens (en millions \$) gérés en date du 30 juin 2012

2012	GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE	2011		Actifs de caisses de retraite 2012	Actifs de caisses de retraite 2011	Actifs totaux canadiens 2012
21	Wellington Management Company, LLP	28	24,9 %	9 273,0 \$	7 427,0 \$	11 549,0 \$
22	PIMCO Canada Corp.	26	18,2 %	9 200,0 \$	7 782,0 \$	12 148,0 \$
23	Sprucegrove Investment Management Ltd.	21	2,6 %	9 158,5 \$	8 923,2 \$	10 957,2 \$
24	Gestion d'actifs Manuvie	22	4,3 %	9 138,8 \$	8 765,0 \$	33 918,1 \$
25	Morguard Investments Limited	24	10,1 %	8 996,0 \$	8 169,0 \$	11 677,1 \$
26	Gestion institutionnelle Franklin Templeton	23	1,9 %	8 675,0 \$	8 515,0 \$	34 576,0 \$
27	Leith Wheeler Investment Counsel Ltd.	27	3,7 %	7 924,4 \$	7 638,2 \$	11 609,3 \$
28	Aberdeen Asset Management PLC *	37	44,5 %	6 238,9 \$	4 317,7 \$	9 579,1 \$
29	UBS Global Asset Management (Canada) Inc.	29	-11,5 %	5 615,4 \$	6 347,9 \$	11 474,7 \$
30	Guardian Capital LP	32	6,5 %	5 467,4 \$	5 132,1 \$	15 178,5 \$
31	Foyston, Gordon & Payne Inc.	30	-12,6 %	5 399,4 \$	6 174,7 \$	11 585,4 \$
32	GE Asset Management Canada Company	31	-10,4 %	4 868,8 \$	5 436,9 \$	5 351,4 \$
33	Russell Investments Canada Limited	34	-8,3 %	4 631,7 \$	5 049,6 \$	12 931,2 \$
34	Baillie Gifford Overseas Limited	35	5,1 %	4 627,0 \$	4 403,0 \$	6 979,0 \$
35	Pareto Investment Management Limited *		-12,6 %	4 455,5 \$	5 100,0 \$	4 583,5 \$
36	SEI	38	12,0 %	4 177,5 \$	3 730,0 \$	8 869,9 \$
37	Invesco	36	-7,0 %	4 049,8 \$	4 356,0 \$	25 869,1 \$
38	AllianceBernstein Institutional Investments	25	-51,0 %	3 997,9 \$	8 157,0 \$	9 734,9 \$
39	Canso Investment Counsel, Ltd.		33,2 %	3 619,6 \$	2 717,8 \$	8 341,8 \$
40	Aurion Capital Management Inc.	39	-0,9 %	3 578,5 \$	3 612,6 \$	6 000,9 \$

TOP 40 DE 2012	557 858 \$
TOP 40 DE 2011	553 588 \$
VARIATION	0,8 %

TOP 40 DES GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLES

titres de dette des marchés émergents ou encore des titres à revenu fixe étrangers. «Il y a eu une bonne diversification des mandats, ce qui est rassurant», conclut M^{me} Caron.

Pour ce qui est de la croissance en pourcentage, Mawer Investment Management trône au sommet, après avoir affiché une augmentation d'actifs de 106 %, suivi par Brookfield Investment Management à 95 %. C'est Aberdeen Asset Management qui, grâce aux gains de 44,5 %, a connu la plus grande progression au Top 40, passant du 37^e rang au 28^e.

La société montréalaise Optimum Gestion de Placements s'est également hissée parmi les gestionnaires affichant les meilleures croissances. Les actifs de caisse de retraite gérés par Optimum s'élevaient à presque 2,7 milliards de dollars en date du 30 juin 2012, soit une augmentation de 63 % par rapport à l'année précédente. Patrick Lamontagne, vice-président principal, Développement, déclare qu'il n'y a pas qu'un ingrédient unique qui explique la bonne performance. «Ce sont les fruits d'efforts débutés il y a quelques années. Il y avait une conjoncture de marché, mais c'est aussi grâce à la diversité des produits que nous offrons, ainsi qu'à l'augmentation de la notoriété de la firme. Nous sommes sortis rencontrer les caisses de retraite et avons beaucoup investi dans un personnel de calibre, dans nos systèmes et dans nos ressources.»

Finalement, parmi les sociétés du Top 40 dont les actifs gérés ont baissé se trouvent MFS McLean Budden (7^e rang) qui a vu baisser ses actifs de 19,3 % et Jarislowsky, Fraser Limitée (9^e rang), dont la baisse a été de 20,8 %.

AllianceBernstein Institutional Investments a également continué son année difficile, passant du 25^e au 38^e rang.

Il semble probable que les tendances observées cette année en matière de placements vont continuer au cours des prochains mois, alors que les crises financières en Europe et le borbier fiscal aux États-Unis, entre autres, contribuent à l'incertitude des marchés. C'est la capacité de réagir à cette incertitude qui devrait sensiblement déterminer le prochain Top 40 des gestionnaires. ■

TOP 10 CROISSANCES EN \$

RANG	GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE	Actifs de caisses de retraite 2012	Actifs de caisses de retraite 2011	Variation \$
1	Gestion de placements TD	64 064,0 \$	56 509,0 \$	7 555,0 \$
2	Phillips, Hager & North Investment Management (RBC Gestion mondiale d'actifs)	44 849,9 \$	39 893,9 \$	4 956,0 \$
3	Beutel, Goodman & Company Ltd. *	25 348,0 \$	21 685,0 \$	3 663,0 \$
4	BlackRock	49 227,1 \$	46 855,0 \$	2 372,1 \$
5	Aberdeen Asset Management PLC *	6 238,9 \$	4 317,7 \$	1 921,3 \$
6	Wellington Management Company, LLP	9 273,0 \$	7 427,0 \$	1 846,0 \$
7	Mawer Investment Management Ltd.	2 859,6 \$	1 388,3 \$	1 471,3 \$
8	J.P. Morgan Asset Management	13 210,0 \$	11 775,7 \$	1 434,3 \$
9	PIMCO Canada Corp.	9 200,0 \$	7 782,0 \$	1 418,0 \$
10	Gestion globale d'actifs CIBC inc.	17 001,7 \$	15 591,3 \$	1 410,4 \$

TOP 10 CROISSANCES EN %

RANG	GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE	Actifs de caisses de retraite 2012	Actifs de caisses de retraite 2011	Variation %
1	Mawer Investment Management Ltd.	2 859,6 \$	1 388,3 \$	106,0 %
2	Brookfield Investment Management Inc.	201,0 \$	103,1 \$	95,0 %
3	AGF Investments	440,3 \$	267,4 \$	64,7 %
4	Optimum Gestion de Placements	2 692,0 \$	1 656,0 \$	62,6 %
5	Vontobel Asset Management, Inc.	1 236,0 \$	800,3 \$	54,4 %
6	Hillsdale Investment Management Inc.	528,0 \$	345,0 \$	53,0 %
7	Aberdeen Asset Management PLC*	6 238,9 \$	4 317,7 \$	44,5 %
8	Sigma Alpha Capital Inc	84,3 \$	60,0 \$	40,5 %
9	Money	242,0 \$	174,0 \$	39,1 %
10	Wise Capital Management Inc.	166,0 \$	120,0 \$	38,3 %

Source : Les sociétés participant au sondage Top 40 des gestionnaires de fonds au Canada du Canadian Institutional Investment Network, automne 2012.

* Les données de 2011 ont été révisées.