

En 2009, les gestionnaires de portefeuille avaient renoué avec les rendements positifs après une année plutôt difficile l'année précédente. La croissance s'est poursuivie en 2010 avec un gain collectif de 8 %, soit une hausse de quelque 526,4 milliards d'actifs sous gestion pour l'ensemble des gestionnaires du Top 40.

« Et si on échangeait davantage ? »

On remarque que depuis la crise financière de 2008, les gestionnaires de caisses de retraite exigent davantage de leurs conseillers ainsi que de leurs gestionnaires de portefeuille. Ces derniers sont de plus en plus impliqués dans les dialogues quant aux stratégies à mettre en place et dans la conception de nouvelles approches innovatrices.

Les gestionnaires de portefeuille ne sont plus là uniquement pour exécuter un mandat. Fini le temps où il suffisait pour les gestionnaires de surpasser les indices de référence; ils doivent maintenant expliquer davantage le processus derrière certaines stratégies employées. De plus, les gestionnaires figurent maintenant comme de véritables partenaires de gestion pour les caisses de retraite.

Les gestionnaires de portefeuille doivent désormais écouter attentivement les requêtes des caisses de retraite. De nos jours, les gestionnaires de caisses de retraite ont accès à une panoplie de classes d'actif et de stratégies d'investissement. Pensons aux fonds de couvertures ou en infrastructure ainsi qu'aux transferts d'alpha et aux produits dérivés, qui étaient réservés jusqu'à tout récemment uniquement aux très grandes caisses de retraite. Ces produits ont grandement contribué à améliorer la gestion de risque des caisses de retraite grâce à une meilleure diversification avec des classes d'actif moins corrélées entre elles.

Trouver le compromis entre le risque et les rendements

Le gros défi de nos jours demeure de trouver le juste compromis entre la gestion du risque et la recherche des rendements.

Le récent rapport du Top 40 des gestionnaires de portefeuille révèle que les promoteurs de régimes désirent échanger plus souvent avec leur conseiller en gestion d'actifs ainsi que leurs gestionnaires de portefeuille.

par Alexandre Daudelin

Top 10

Gestionnaires ayant connu la croissance la plus rapide (%)

Dans le domaine des revenus fixes par exemple, la personnalisation des stratégies n'a jamais atteint un niveau aussi élevé, surtout avec la hausse d'intérêt pour les solutions d'investissement adossées au passif. C'est ainsi que les gestionnaires de portefeuille participent activement, en compagnie des conseillers en gestion d'actif, aux discussions sur la gestion du risque.

Les caisses de retraite ont allongé la durée de leur portefeuille obligataire afin de mieux l'immuniser avec le passif. Cela s'est notamment traduit par une hausse significative de mandats des obligations long terme dans les dernières années.

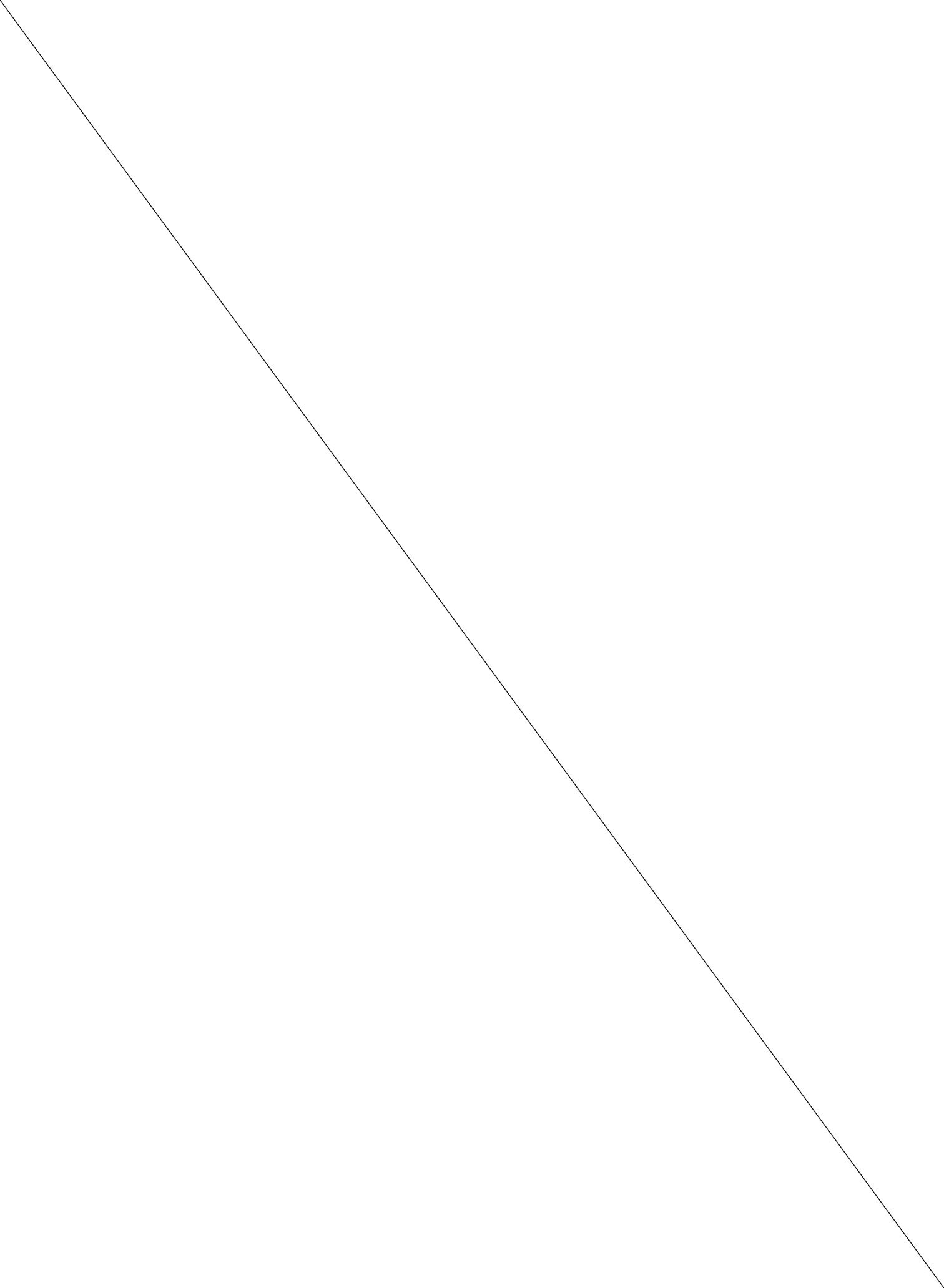
Favoriser la patience et la recherche de solutions

Un autre changement important est survenu depuis la crise financière; les gestionnaires de caisses de retraite ne sont pas aussi rapides à congédier leurs

Rang en 2010	GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE	Actifs canadiens totaux	Taille en 2010 (caisses de retraite)	Taille en 2009 (caisses de retraite)	Variation en \$	Variation en %
1	Aberdeen Asset Management PLC*	5 960,7 \$	4 051,8 \$	2 579,3 \$	1 472,5 \$	57,1 %
2	Brookfield Asset Management	10 449,0 \$	9 138,0 \$	6 075,0 \$	3 063,0 \$	50,4 %
3	Aurion Capital Management Inc.	5 481,7 \$	3 705,1 \$	2 729,2 \$	975,9 \$	35,8 %
4	CIBC Global Asset Management Inc.	76 459,2 \$	14 755,1 \$	11 489,5 \$	3 265,6 \$	28,4 %
5	Beutel, Goodman & Company Ltd.	23 373,0 \$	21 044,0 \$	17 087,0 \$	3 957,0 \$	23,2 %
6	PIMCO Canada Corp.	6 895,0 \$	6 407,0 \$	5 265,0 \$	1 142,0 \$	21,7 %
7	Wellington Management Company, LLP*	9 728,0 \$	7 757,0 \$	6 577,0 \$	1 180,0 \$	17,9 %
8	Sprucegrove Investment Management Ltd.	10 559,5 \$	8 910,8 \$	7 599,6 \$	1 311,2 \$	17,3 %
9	GE Asset Management Canada Company	5 863,9 \$	5 671,3 \$	4 908,9 \$	762,4 \$	15,5 %
10	Guardian Capital LP	14 846,5 \$	6 123,5 \$	5 328,9 \$	794,6 \$	14,9 %

* Les chiffres de 2009 ont été réutilisés.

Source: Les firmes qui ont participé à l'Enquête du TOP 40 (printemps 2011) du Canadian Institutional Investment Network Spring 2011 Top 40 des gestionnaires de portefeuilles.



Top40

2010 → **1** **Gestion de placements TD**

Actifs totaux canadiens 2010 **165 684,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	53 395,0 \$
		2009 (M \$)	46 775,0 \$

Variation \$ **6 620,0 \$** Variation % **14,2 %**

2010 → **8** **Beutel, Goodman & Company Ltd.**

Actifs totaux canadiens 2010 **23 373,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	21 044,0 \$
		2009 (M \$)	17 087,0 \$

Variation \$ **3 957,0 \$** Variation % **23,2 %**

2010 → **2** **BlackRock**

Actifs totaux canadiens 2010 **113 929,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	49 873,0 \$
		2009 (M \$)	46 799,9 \$

Variation \$ **3 073,1 \$** Variation % **6,6 %**

2010 → **9** **Connor, Clark & Lunn Financial Group***

Actifs totaux canadiens 2010 **37 457,6 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	19 785,2 \$
		2009 (M \$)	18 242,3 \$

Variation \$ **1 542,9 \$** Variation % **8,5 %**

2010 → **15** **AllianceBernstein Institutional Investments**

Actifs totaux canadiens 2010 **21 918,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	11 964,0 \$
		2009 (M \$)	15 983,0 \$

Variation \$ **-4 019,0 \$** Variation % **-25,1 %**

2010 → **3** **Phillips, Hager & North Investment Management Ltd. (RBC Global Asset Management)¹**

Actifs totaux canadiens 2010 **170 166,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	35 516,7 \$
		2009 (M \$)	32 279,0 \$

Variation \$ **3 237,7 \$** Variation % **10,0 %**

2010 → **10** **Letko, Brosseau & associés Inc.**

Actifs totaux canadiens 2010 **24 382,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	14 881,0 \$
		2009 (M \$)	14 806,0 \$

Variation \$ **75,0 \$** Variation % **0,5 %**

2010 → **16** **J.P. Morgan Asset Management**

Actifs totaux canadiens 2010 **16 613,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	11 845,0 \$
		2009 (M \$)	10 506,0 \$

Variation \$ **1 339,0 \$** Variation % **12,7 %**

2010 → **4** **Greystone Managed Investments Inc.**

Actifs totaux canadiens 2010 **35 433,5 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	23 465,1 \$
		2009 (M \$)	21 549,9 \$

Variation \$ **1 915,2 \$** Variation % **8,9 %**

2010 → **11** **Addenda Capital Inc.**

Actifs totaux canadiens 2010 **33 517,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	14 838,2 \$
		2009 (M \$)	15 674,9 \$

Variation \$ **-836,7 \$** Variation % **-5,3 %**

2010 → **17** **BNY/Mellon Asset Management Ltd.**

Actifs totaux canadiens 2010 **14 887,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	11 410,2 \$
		2009 (M \$)	11 716,0 \$

Variation \$ **-305,8 \$** Variation % **-2,6 %**

2010 → **5** **McLean Budden Ltd.**

Actifs totaux canadiens 2010 **32 404,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	23 308,0 \$
		2009 (M \$)	22 582,0 \$

Variation \$ **726,0 \$** Variation % **3,2 %**

2010 → **12** **CIBC Global Asset Management Inc.²**

Actifs totaux canadiens 2010 **76 459,2 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	14 755,1 \$
		2009 (M \$)	11 489,5 \$

Variation \$ **3 265,6 \$** Variation % **28,4 %**

2010 → **18** **Fidelity Investments Canada ULC**

Actifs totaux canadiens 2010 **64 067,2 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	11 374,0 \$
		2009 (M \$)	10 132,0 \$

Variation \$ **1 242,0 \$** Variation % **12,3 %**

2010 → **6** **State Street Global Advisors Ltd.**

Actifs totaux canadiens 2010 **34 843,2 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	22 855,0 \$
		2009 (M \$)	24 014,8 \$

Variation \$ **-1 159,8 \$** Variation % **-4,8 %**

2010 → **13** **Investissements Standard Life Inc.**

Actifs totaux canadiens 2010 **31 493,3 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	14 667,6 \$
		2009 (M \$)	12 879,9 \$

Variation \$ **1 787,7 \$** Variation % **13,9 %**

2010 → **19** **Bentall Kennedy (Canada) LP⁴**

Actifs totaux canadiens 2010 **16 212,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	10 061,0 \$
		2009 (M \$)	9 636,0 \$

Variation \$ **425,0 \$** Variation % **4,4 %**

2010 → **7** **Jarislowsky, Fraser Ltd.**

Actifs totaux canadiens 2010 **43 940,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	22 658,0 \$
		2009 (M \$)	21 837,0 \$

Variation \$ **821,0 \$** Variation % **3,8 %**

2010 → **14** **Fiera Sceptre Inc.³**

Actifs totaux canadiens 2010 **29 238,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	13 198,0 \$
		2009 (M \$)	7 881,1 \$

Variation \$ **5 316,9 \$** Variation %

2010 → **20** **Franklin Templeton Institutional**

Actifs totaux canadiens 2010 **40 211,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	9 498,0 \$
		2009 (M \$)	9 745,0 \$

Variation \$ **-247,0 \$** Variation % **-2,5 %**

2010 → **21** **Brookfield Asset Management**

Actifs totaux canadiens 2010 **10 449,0 \$**

(2009)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	9 138,0 \$
		2009 (M \$)	6 075,0 \$

Variation \$ **3 063,0 \$** Variation % **50,4 %**

* Les chiffres de 2009 ont été réutilisés.

1. Certains éléments du total d'actifs sous gestion liés à la couverture de devise n'étaient pas inclus dans les années précédentes.

2. Fiera Capital Inc. a fusionné avec Sceptre le 1er septembre 2010.

3. Anciennement listé sous Bentall LP

4. Anciennement listé sous MFC Global Investment Management

5. Anciennement listé sous GWL Investment Management Ltd.

6. Depuis le 30 septembre 2010, Goldman Sachs a modifié sa façon de répertorier ses actifs sous gestion.

des gestionnaires de fonds au Canada

Actifs canadiens (millions) sous gestion en date du 30 juin 2010.

<p>2010 22 Sprucegrove Investment Management Ltd.</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 10 559,5 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (23)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>8 910,8 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>7 599,6 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ 1 311,2 \$ Variation % 17,3 %</p>	(2009) (23)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	8 910,8 \$		2009 (M \$)	7 599,6 \$	<p>2010 29 Guardian Capital LP</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 14 846,5 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (28)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>6 123,5 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>5 328,9 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ 794,6 \$ Variation % 14,9 %</p>	(2009) (28)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	6 123,5 \$		2009 (M \$)	5 328,9 \$	<p>2010 35 Invesco</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 28 004,1 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (35)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>4 369,2 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>4 008,5 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ 360,7 \$ Variation % 9,0 %</p>	(2009) (35)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	4 369,2 \$		2009 (M \$)	4 008,5 \$
(2009) (23)		Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	8 910,8 \$																			
		2009 (M \$)	7 599,6 \$																				
(2009) (28)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	6 123,5 \$																				
		2009 (M \$)	5 328,9 \$																				
(2009) (35)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	4 369,2 \$																				
		2009 (M \$)	4 008,5 \$																				
<p>2010 23 Wellington Management Company, LLP*</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 9 728,0 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (32)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>7 757,0 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>6 577,0 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ 1 180,0 \$ Variation % 17,9 %</p>	(2009) (32)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	7 757,0 \$		2009 (M \$)	6 577,0 \$	<p>2010 30 Gestion d'actifs Manuvie* 5</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 31 413,1 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (34)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>5 765,8 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>5 050,6 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ 715,2 \$ Variation % 14,2 %</p>	(2009) (34)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	5 765,8 \$		2009 (M \$)	5 050,6 \$	<p>2010 36 Aberdeen Asset Management PLC*</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 5 960,7 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) n/a</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>4 051,8 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>2 579,3 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ 1 472,5 \$ Variation % 57,1 %</p>	(2009) n/a	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	4 051,8 \$		2009 (M \$)	2 579,3 \$
(2009) (32)		Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	7 757,0 \$																			
		2009 (M \$)	6 577,0 \$																				
(2009) (34)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	5 765,8 \$																				
		2009 (M \$)	5 050,6 \$																				
(2009) n/a	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	4 051,8 \$																				
		2009 (M \$)	2 579,3 \$																				
<p>2010 24 Leith Wheeler Investment Counsel Ltd.</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 10 834,4 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (22)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>7 663,1 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>7 788,0 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ -124,9 \$ Variation % -1,6 %</p>	(2009) (22)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	7 663,1 \$		2009 (M \$)	7 788,0 \$	<p>2010 31 GE Asset Management Canada Company</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 5 863,9 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (31)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>5 671,3 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>4 908,9 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ 762,4 \$ Variation % 15,5 %</p>	(2009) (31)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	5 671,3 \$		2009 (M \$)	4 908,9 \$	<p>2010 37 SEI</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 9 036,6 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (39)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>4 026,8 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>3 546,5 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ 480,3 \$ Variation % 13,5 %</p>	(2009) (39)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	4 026,8 \$		2009 (M \$)	3 546,5 \$
(2009) (22)		Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	7 663,1 \$																			
		2009 (M \$)	7 788,0 \$																				
(2009) (31)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	5 671,3 \$																				
		2009 (M \$)	4 908,9 \$																				
(2009) (39)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	4 026,8 \$																				
		2009 (M \$)	3 546,5 \$																				
<p>2010 25 Morguard Investments Ltd.</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 9 272,5 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (24)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>7 470,7 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>6 876,0 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ 594,7 \$ Variation % 8,6 %</p>	(2009) (24)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	7 470,7 \$		2009 (M \$)	6 876,0 \$	<p>2010 32 Russell Investments Canada Ltd.</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 10 484,3 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (25)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>5 471,9 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>5 676,4 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ -204,5 \$ Variation % -3,6 %</p>	(2009) (25)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	5 471,9 \$		2009 (M \$)	5 676,4 \$	<p>2010 38 London Capital Management Ltd.</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 14 169,5 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (37)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>3 909,5 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>3 737,6 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ 171,9 \$ Variation % 4,6 %</p>	(2009) (37)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	3 909,5 \$		2009 (M \$)	3 737,6 \$
(2009) (24)		Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	7 470,7 \$																			
		2009 (M \$)	6 876,0 \$																				
(2009) (25)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	5 471,9 \$																				
		2009 (M \$)	5 676,4 \$																				
(2009) (37)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	3 909,5 \$																				
		2009 (M \$)	3 737,6 \$																				
<p>2010 26 UBS Global Asset Management (Canada) Inc.*</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 15 080,0 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (20)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>6 568,8 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>7 881,0 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ -1 312,2 \$ Variation % -16,7 %</p>	(2009) (20)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	6 568,8 \$		2009 (M \$)	7 881,0 \$	<p>2010 33 GLC Asset Management Group Ltd. 6</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 15 839,8 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (30)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>4 820,2 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>5 150,4 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ -330,2 \$ Variation % -6,4 %</p>	(2009) (30)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	4 820,2 \$		2009 (M \$)	5 150,4 \$	<p>2010 39 Aurion Capital Management Inc.</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 5 481,7 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) n/a</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>3 705,1 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>2 729,2 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ 975,9 \$ Variation % 35,8 %</p>	(2009) n/a	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	3 705,1 \$		2009 (M \$)	2 729,2 \$
(2009) (20)		Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	6 568,8 \$																			
		2009 (M \$)	7 881,0 \$																				
(2009) (30)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	4 820,2 \$																				
		2009 (M \$)	5 150,4 \$																				
(2009) n/a	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	3 705,1 \$																				
		2009 (M \$)	2 729,2 \$																				
<p>2010 27 PIMCO Canada Corp.</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 6 895,0 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (29)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>6 407,0 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>5 265,0 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ 1 142,0 \$ Variation % 21,7 %</p>	(2009) (29)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	6 407,0 \$		2009 (M \$)	5 265,0 \$	<p>2010 34 Goldman Sachs Asset Management, LP 7</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 6 219,8 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (27)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>4 675,3 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>5 425,5 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ -750,2 \$ Variation % -13,8 %</p>	(2009) (27)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	4 675,3 \$		2009 (M \$)	5 425,5 \$	<p>2010 40 Gestion de portefeuille Natcan</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 25 594,6 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (36)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>3 373,1 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>3 784,0 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ -410,9 \$ Variation % -10,9 %</p>	(2009) (36)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	3 373,1 \$		2009 (M \$)	3 784,0 \$
(2009) (29)		Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	6 407,0 \$																			
		2009 (M \$)	5 265,0 \$																				
(2009) (27)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	4 675,3 \$																				
		2009 (M \$)	5 425,5 \$																				
(2009) (36)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	3 373,1 \$																				
		2009 (M \$)	3 784,0 \$																				
<p>2010 28 Foyston, Gordon & Payne Inc.</p> <p>Actifs totaux canadiens 2010 13 542,0 \$</p> <table border="1"> <tr> <td rowspan="2">(2009) (26)</td> <td>Actifs de caisses de retraite</td> <td>2010 (M \$)</td> <td>6 159,0 \$</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2009 (M \$)</td> <td>5 670,0 \$</td> </tr> </table> <p>Variation \$ 489,0 \$ Variation % 8,6 %</p>	(2009) (26)	Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	6 159,0 \$		2009 (M \$)	5 670,0 \$	<table border="1"> <tr> <td>Top 40 de 2010</td> <td>526 430,0 \$</td> </tr> <tr> <td>Top 40 de 2009</td> <td>487 273,7 \$</td> </tr> <tr> <td>Variation %</td> <td>8,0 %</td> </tr> </table>		Top 40 de 2010	526 430,0 \$	Top 40 de 2009	487 273,7 \$	Variation %	8,0 %								
(2009) (26)		Actifs de caisses de retraite	2010 (M \$)	6 159,0 \$																			
		2009 (M \$)	5 670,0 \$																				
Top 40 de 2010	526 430,0 \$																						
Top 40 de 2009	487 273,7 \$																						
Variation %	8,0 %																						

Le Top 40 en chiffres

Le Top 40 a haussé son actif sous gestion de 8 % cette année, soit un gain de **39,2 milliards \$**.

Gestion d'actifs TD a devancé BlackRock au sommet du classement, avec **un saut de 14,2 %** de son actif dans la dernière année.

Greystone Managed Investments se pointe au **4^e rang** des gestionnaires cette année, après avoir occupé le 7^e rang l'an dernier.

Letko, Brosseau & Associés entre quant à elle dans le Top 10 (10^e rang); la société était en **12^e position l'an dernier**.

Les nouveaux venus dans le Top 40 cette année sont Brookfield Asset Management (21^e rang), Aberdeen Asset Management (36^e rang) et Aurion Capital Management (39^e rang). Ces trois firmes ont également connu les croissances les plus rapides de l'industrie dans la dernière année.

gestionnaires de portefeuille. La récente crise a forcé les caisses de retraite à être patientes et à tenter de trouver des solutions. Elles n'ont pas non plus procédé à des changements drastiques de leur allocation d'actifs, puisqu'elles ne pouvaient pas se réfugier dans certaines classes plus liquides pendant la crise.

Par ailleurs, on remarque une certaine évolution dans les stratégies employées à mesure que les plus anciens gestionnaires quittent pour la retraite en faveur de gestionnaires plus jeunes. La nouvelle génération de gestionnaires semble en effet plus à l'aise à investir dans certaines classes alternatives afin d'en retirer des dividendes.

Autre tendance lourde, l'effervescence des marchés émergents change peu à peu le visage de l'investissement institutionnel, ce qui aura inévitablement des répercussions majeures sur l'économie mondiale.

Avec un taux de croissance deux à trois fois plus élevé dans les marchés émergents, les opportunités de placement semblent plus intéressantes dans ces marchés que dans les marchés économiquement développés.

En plus de subir cette forte tendance, les gestionnaires de portefeuille voient également leur industrie changer profondément; les gestionnaires de moyenne taille tendent à être coincés entre les grands joueurs et les plus petites boutiques hyper spécialisées.

Puisque la gestion du passif à long terme est au centre des discussions ces jours-ci, la qualité du service à la clientèle et la personnalisation des solutions risquent de constituer les nouveaux critères d'évaluation mesurant la valeur des gestionnaires de portefeuille dans les prochaines années. ▲