



Système de notes attribuées par la Surveillance des placements :

Date juillet 9, 2025

Gestionnaire de fonds Montrusco Bolton Investment Inc.

Statut de la Surveillance des placements ● **Fonds faisant l'objet d'un examen minutieux**

- Aucune préoccupation
- Préoccupations modérées nécessitant une surveillance fréquente et étroite
- Préoccupations sérieuses nécessitant un examen approfondi et susceptibles d'entraîner le retrait de la plateforme de fonds

Produits visés :

Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation Montrusco Bolton Manuvie

Sommaire

- Le 17 juin 2025, Placements Montrusco Bolton inc. a annoncé que Kimberly Cheong, cogestionnaire de portefeuille du Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation Montrusco Bolton (« le Fonds »), quitterait l'entreprise le 4 juillet 2025.
- Les responsabilités de M^{me} Cheong en matière de recherche fondamentale et de gestion de portefeuille seront partagées entre les membres de l'équipe Actions canadiennes Montrusco Bolton (« l'équipe »), qui comprend actuellement deux cogestionnaires de portefeuille et trois analystes de recherche.
- L'équipe RGM a inscrit le Fonds dans la catégorie des Fonds faisant l'objet d'un examen minutieux en juillet 2025 afin de vérifier si le départ de M^{me} Cheong aura des répercussions substantielles sur la capacité d'exécution du processus de placement de l'équipe.

Répercussions

M^{me} Cheong compte 18 ans d'expérience dans le domaine des placements, dont 16 ans chez Montrusco Bolton. Devenue cogestionnaire du Fonds en 2016, elle cogère le Fonds avec le chef de l'équipe et cogestionnaire, John Goldsmith, depuis décembre 2017.

Lorsque M^{me} Cheong a pris un congé temporaire d'un an au début de l'année 2023, Simone Simonian, gestionnaire de portefeuille, a été affecté au Fonds en tant que cogestionnaire pour travailler aux côtés de M. Goldsmith.. Dans l'intervalle, les responsabilités de M^{me} Cheong en matière de recherche fondamentale, principalement dans les secteurs de l'industrie, de la technologie et de la consommation discrétionnaire, ont été confiées à M. Simonian et à deux autres analystes de recherche.

À son retour en mars 2024, M^{me} Cheong n'a pas entièrement repris les tâches de recherche qu'elle assumait antérieurement. Elle s'est principalement concentrée sur la réévaluation des titres contre-performants et l'analyse de nouvelles idées tout en cogérant les trois mandats d'actions canadiennes gérés par l'équipe, aux côtés de MM. Goldsmith et Simonian.

L'équipe est convaincue qu'après le départ de M^{me} Cheong, elle pourra continuer à suivre son processus de placement fondamental avec les ressources actuelles. L'ajout de nouvelles

ressources n'est pas prévu.

Par ailleurs, Montrusco Bolton a ajouté une deuxième stratégie relative aux actions canadiennes à petite capitalisation en mai 2025, laquelle était auparavant gérée par Marc Lecavalier et Patrick Lauzière à Fiera Capital. En conséquence, MM. Lecavalier et Lauzière se sont joints à Montrusco Bolton à titre de gestionnaire de portefeuille et de gestionnaire de portefeuille adjoint. Ils conserveront le mandat de gestion de cette stratégie axée sur les actions canadiennes de petite capitalisation, avec une tendance vers la moyenne capitalisation et le marché américain. Les deux équipes travailleront de manière indépendante, mais pourront collaborer et mettre en commun leur expertise compte tenu de la similitude de leur style de placement, bien que leur approche de la constitution de portefeuilles diffère.

Conclusion

L'équipe Actions canadiennes de Montrusco Bolton fait preuve de rigueur dans ses activités de recherche fondamentale et de constitution de portefeuille. Comme cette équipe peut compter sur des gestionnaires de portefeuille expérimentés et des analystes de longue date, l'équipe RGM ne s'attend pas à ce que le départ de M^{me} Cheong ait des répercussions immédiates sur la capacité de l'équipe à mener à bien ses activités quotidiennes de gestion de portefeuille.

Toutefois, nous considérons le départ de M^{me} Cheong comme une perte importante compte tenu de sa grande expérience dans le domaine des petites capitalisations et de son approche proactive, deux atouts qui s'avèrent particulièrement précieux pour l'équipe, cette dernière modifiant depuis deux ans son approche pour la constitution du portefeuille afin de contrer les problèmes de rendement depuis 2022.

En outre, les nouvelles compétences en matière d'actions canadiennes à petites capitalisations que M. Lecavalier apporte peuvent créer une incertitude supplémentaire pour l'équipe Actions canadiennes sur le plan des ressources et du processus de placement.

L'équipe RGM surveille de près le positionnement et le rendement du Fonds au cours des trois dernières années afin de s'assurer qu'il reste conforme au style de placement axé sur la croissance et la qualité dans un contexte d'exposition changeante du portefeuille. Compte tenu des incertitudes supplémentaires décrites ci-dessus, le Fonds fait l'objet d'un examen minutieux et restera sur la liste de surveillance étroite de l'équipe RGM.



La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (Manuvie)

Les produits et services d'épargne-retraite collective sont offerts par La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (Manuvie). Manuvie, le M stylisé et Manuvie & M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence. Les bulletins Avis et Message de la Surveillance des placements^{MC} sont des publications de Recherche de gestionnaires, Monde (RGM) de Manuvie. Les renseignements qui figurent aux présentes ne sont pas exhaustifs; RGM ne donne aucune garantie quant à leur exactitude et ils pourraient changer selon l'évolution du marché et d'autres conditions.

© La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, 2025. Tous droits réservés. Des formats accessibles et des aides à la communication sont offerts sur demande. Rendez-vous à l'adresse manuvie.ca/accessibilite pour obtenir de plus amples renseignements. Manuvie, C. P. 396, Waterloo (Ontario) N2J 4A9.