




par La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

Système de notes attribuées par la Surveillance des placements :

-  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

Date 25 mars 2026

Gestionnaire de fonds Lazard Asset Management

Statut de la Surveillance des placements ● **Fonds sous surveillance**

Produits visés :

Fonds d'actions mondiales à faible capitalisation Lazard Manuvie (8931)

Sommaire

- L'équipe Recherche de gestionnaires, Monde (« RGM ») a recommandé le retrait du Fonds d'actions mondiales à petite capitalisation Lazard Manuvie (le « Fonds ») de la plateforme Surveillance des placements en raison de changements importants au sein de l'équipe de gestion de portefeuille du Fonds, d'une contre-performance prolongée et d'une perte significative d'actifs.
- Le Fonds sera remplacé par le Fonds d'actions mondiales à faible capitalisation Invesco Manuvie.

Commentaires

Le Fonds d'actions mondiales à petite capitalisation Lazard Manuvie a connu une longue période de contre-performance, affichant un rendement annualisé de 5,80 % contre 9,27 % pour l'indice de rendement global des actions à petite capitalisation MSCI Monde au cours de la dernière décennie (au 31 décembre 2025), se classant ainsi dans le dernier quartile par rapport à ses pairs. Ce rendement inférieur s'explique principalement par la sélection des titres, car les décisions en matière de répartition géographique et sectorielle ont également eu une incidence négative.

Lazard Asset Management a procédé à plusieurs changements au sein de l'équipe de gestion de portefeuille afin de remédier à une contre-performance persistante. En septembre 2023, Janice Davies a été nommée cogestionnaire de portefeuille principal aux côtés d'Ed Rosenfeld, gestionnaire de portefeuille de longue date. Cette décision a été suivie d'un nouveau remaniement de la direction au premier trimestre de 2024, lorsque les deux dirigeants ont été remplacés par Sean Gallagher, récemment nommé chef mondial des actions à petite capitalisation chez Lazard, et par Sebastian Pigeon, nouvellement recruté. La succession rapide des changements de cogestionnaire de portefeuille principal soulève des inquiétudes quant à la stabilité de l'équipe et à la cohérence de la stratégie, d'autant plus que chaque

transition s'est accompagnée de modifications du processus de placement.

En raison de ses mauvais rendements et des changements intervenus au sein de l'équipe, la stratégie a subi d'importantes sorties de capitaux au cours des trois dernières années, perdant ainsi une part significative de son actif géré.

Par ailleurs, le fonds de remplacement recommandé, le Fonds d'actions mondiales à faible capitalisation Invesco Manuvie, est géré par l'équipe mondiale des actions à faible capitalisation d'Invesco, composée de plus de 35 spécialistes des actions à petite capitalisation et dirigée par le gestionnaire de portefeuille principal Michael Oliveros. L'équipe cherche à investir dans des sociétés pérennes (axées sur la qualité) offrant une marge de sécurité raisonnable. Son objectif est de constituer un portefeuille équilibré d'entreprises pérennes pour lesquelles elle a une thèse de placement distinctive permettant de dégager une asymétrie de valorisation sur une période de 3 à 5 ans, et qui offre aux investisseurs une exposition de base à haut rendement tout au long des cycles de marché. Elle investira également dans des entreprises sous-évaluées, mais présentant de solides données fondamentales. Au 31 décembre 2025, le Fonds se situait au-dessus de la médiane de ses pairs en termes de rendements annualisés sur 1, 3 et 5 ans, avec un rendement à long terme supérieur à celui du Fonds d'actions mondiales à faible capitalisation Lazard. Son ratio de Sharpe se situe également dans le deuxième quartile et dépasse celui de Lazard sur plusieurs périodes.

Mot de la fin

L'équipe RGM reste fermement convaincue de la capacité de l'équipe d'Invesco à gérer le Fonds d'actions mondiales à faible capitalisation Invesco grâce à un processus de placement rigoureux, et à offrir aux investisseurs une exposition de qualité au marché mondial des petites capitalisations ainsi que des rendements corrigés du risque solides sur le long terme.



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, 2026. 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.