



# **Où investir en 2014?**

## **Grand colloque sur la gestion des actifs des caisses de retraite**

**Optimisation de la politique de placement :  
vers quelles classes d'actifs se tourner?**

**Stéphan Lazure – Conseiller principal**  
**14 novembre 2013**

# Contenu de la présentation

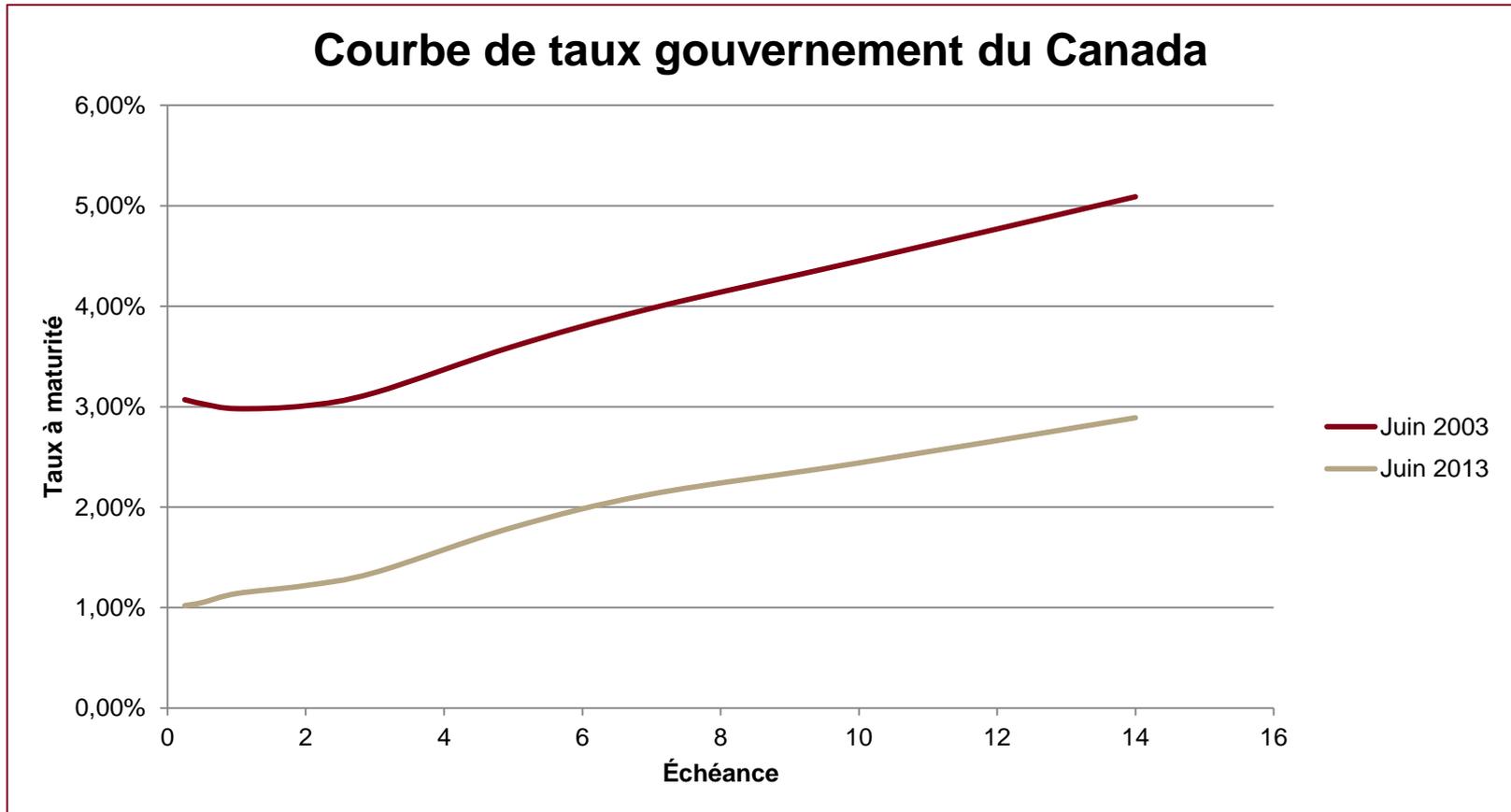
---

- Baisse des taux et impact sur les régimes
- Constats et pistes de solution
- Exercice d'optimisation de l'allocation stratégique de la caisse

*« Il y a bien des manières de ne pas réussir,  
mais la plus sûre est de ne jamais prendre de risques »*

Benjamin Franklin

# Évolution de la courbe des taux



# Baisse des rendements

---

- Déficits liés aux attentes plus élevées
  - Pertes sur les placements = paiements d'équilibre
- Diminution du taux d'actualisation du passif actuariel
  - Pertes actuarielles = paiements d'équilibre
  - Augmentation du coût du service courant du régime

# Exemple de taux d'actualisation

## ■ Évaluation de capitalisation :

Classe d'actifs	Rendement réel attendu	Pondération	Rendement réel pondéré
Obligations (Univers)	1,04 %	45 %	0,47 %
Actions canadiennes	5,15 %	25 %	1,29 %
Actions mondiales	5,15 %	30 %	<u>1,54 %</u>
Rendement réel			3,30 %

Composantes du taux d'actualisation	
- Inflation	2,25 %
- Rendement réel pondéré	3,30 %
- Rééquilibrage, diversification et valeur ajoutée	0,35 %
- Frais	(0,15) %
- Marges de sécurité	<u>(0,25) %</u>
Taux d'actualisation	5,50 %

# Constats et pistes de solution

---

- Exemple d'impact du passage de 5,50 % à 5,00 %
  - Cotisations coût du service courant : + 10 %
  - Cotisations d'équilibre : + 40 %
- Limite de la capacité à payer = diminuer le coût du régime
- Pistes généralement regardées
  - Augmenter les cotisations
  - Réduire les prestations futures
  - Créer une réserve de stabilisation
  - Augmenter le rendement et le risque du portefeuille
  - Améliorer l'optimisation rendement-risque

# Optimisation rendement-risque

---

- Diminuer le risque du portefeuille sans affecter le rendement attendu
  - Maintien du taux d'évaluation
  - Maintien coût de service courant
  - Diminution de l'incidence et de la sévérité des déficits (et paiements) futurs
- Augmenter le rendement attendu sans affecter le risque global du portefeuille
  - Augmentation du taux d'évaluation
  - Diminution du coût du service courant et du déficit
  - Diminution des cotisations requises
- Augmenter le rendement attendu et diminuer le risque global du portefeuille
  - Une combinaison partielle de ci-dessus

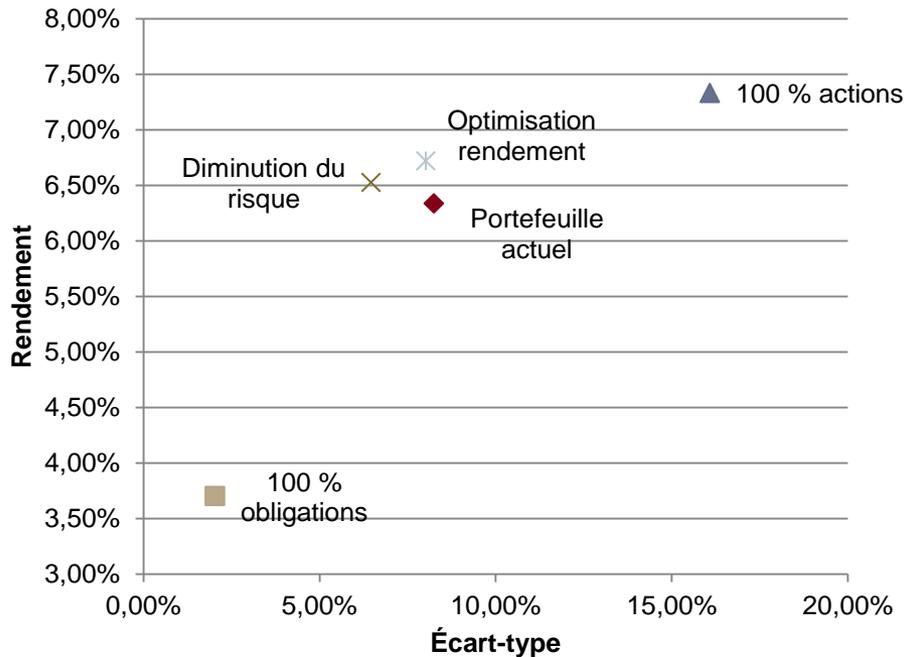
# Portefeuille recherché

- Contrainte de rendement espéré minimal
  - conserver un taux d'actualisation adéquat (cotisations requises)
- Amélioration de l'équation rendement - volatilité vs actuel
- Recherche du compromis idéal et observation des résultats attendus

Allocation stratégique	Actuelle	+ / -
Obligations Univers	45 %	-
Obligations corporatives Long Terme		+
Actions canadiennes	25 %	-
Actions mondiales	30 %	-
Actions à haut dividende		+
Actions à faible volatilité		+
Actions de marchés émergents		+
Actions tous pays		+
Hypothécaires		+
Immobiliers		+

# Illustration d'optimisation

## Profil rendement / risque

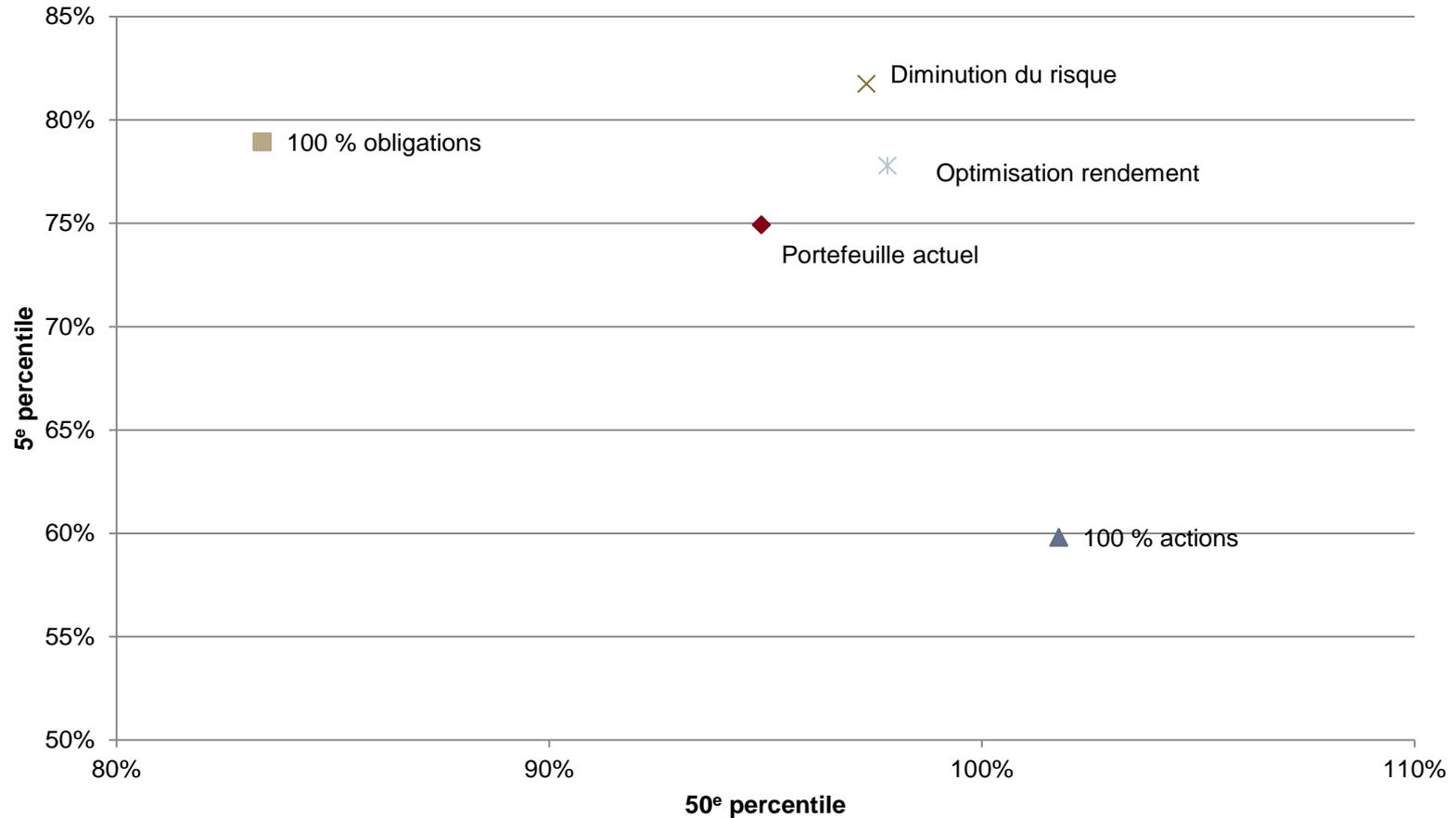


Répartition de l'actif	Actuelle	Diminution risque	Augment. rendement
Obligations Univers	45 %		
Obligations sociétés canadiennes		24 %	25 %
Actions canadiennes	25 %		
Actions mondiales	30 %		
Actions américaines		4 %	19 %
Actions à haut dividende		3 %	
Actions à faible volatilité		32 %	21 %
Actions de marchés émergents		6 %	15 %
Actions tous pays		9 %	
Actions internationales			
Hypothécaires		10 %	
Immobilier		10 %	10 %
REITs			10 %
Infrastructure		2 %	

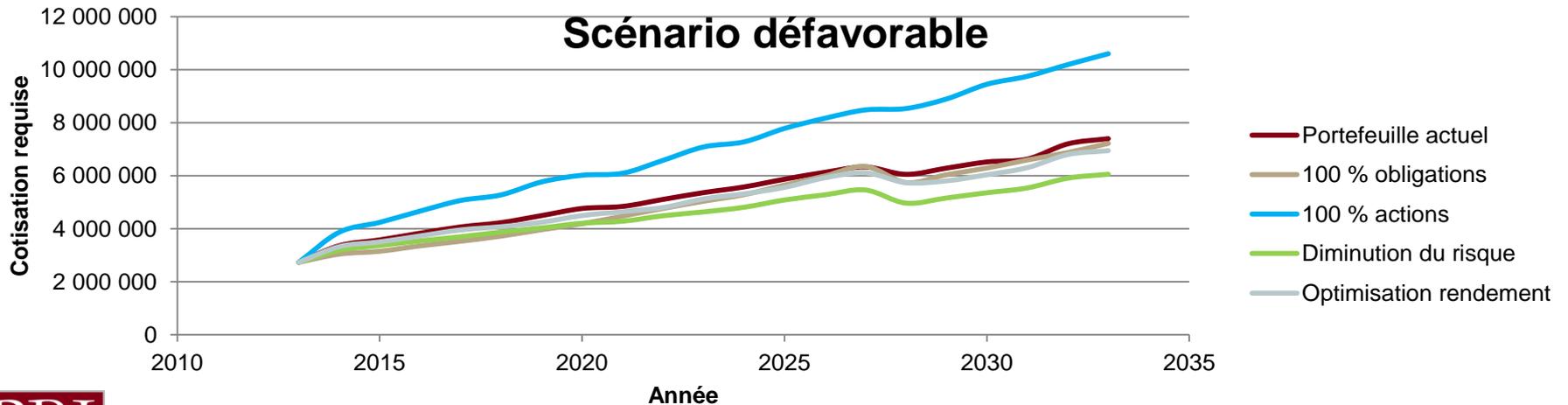
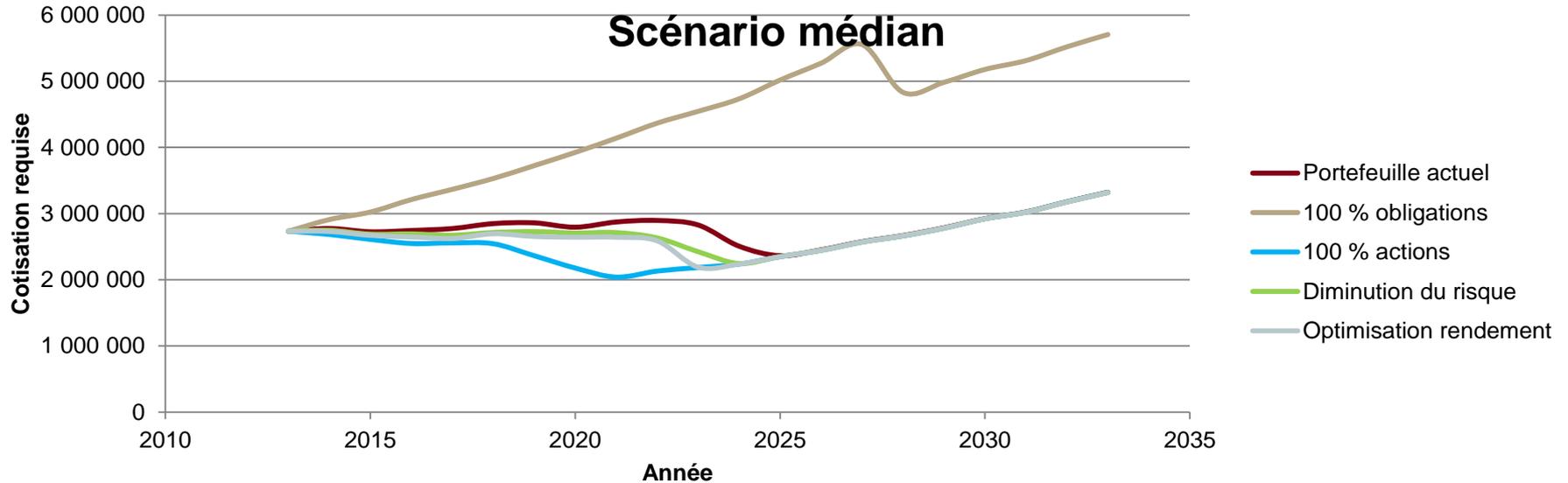
Rendements / volatilité	Actuelle	Diminution risque	Augment. rendement
Rendements annualisés	6,34 %	6,52 %	6,72 %
Volatilité annualisée	8,25 %	6,46 %	8,01 %

# Illustration d'optimisation (suite)

## Ratio de capitalisation dans 10 ans



# Résultats sur la cotisation projetée



# Conclusion

---

- Chaque situation demande sa propre solution
- Possibilité de limiter l'augmentation des coûts (ou le risque) par un exercice d'optimisation de la politique de placement
- Maintien de la répartition globale revenu fixe / variable
- Introduction de classes d'actifs diminuant la volatilité globale du portefeuille