

IRM

IMPLEMENTED RISK MANAGEMENT CANADA INC.
(GESTION IMPLÉMENTÉE DU RISQUE)



Mise en oeuvre d'une stratégie de gestion de risques pour les régimes de retraite

**Nicholas Ricard, M.A écon.
18 et 19 avril 2013**

Le problème : Coûts afférents aux régimes de retraite et volatilité accrue par rapport aux objectifs de stabilité visée

Les coûts afférents aux régimes de retraite ont augmenté, la volatilité des cotisations requises aussi :

- En raison de la baisse marquée des taux d'intérêts utilisés pour actualiser le passif actuariel¹
- Rendements faibles des actions combinés à une forte volatilité
- Déséquilibre de l'actif par rapport à la durée du passif

Objectifs principaux d'un régime de retraite :

- Procurer des prestations stables à tous les participants
- S'assurer que les coûts demeurent raisonnables

Le problème : Risques de placement

- Risque lié aux taux d'intérêts (orientation?)
- Volatilité du marché boursier (continue d'être forte)
- Risque de crédit ou de défaut des titres à revenus fixes des sociétés
- Risque d'illiquidité
 - Moins d'inquiétudes à ce sujet, étant donné que les régimes de retraite ont un horizon de placement à long terme
- Autres :
 - Événements extrêmes, par exemple bulle technologique, crise du crédit

Le problème : la mauvaise composition de l'actif

Composition traditionnelle de l'actif des régimes de retraite :

60 % d'actions (30 % d'actions canadiennes + 30 % d'actions mondiales) + 40 % d'obligations

Cela provoque :

- Un déséquilibre entre :
 - o La durée des actifs et celle du passif
 - o Les rendements des actions et le passif
- Forte volatilité globale de l'actif (8 %¹) par rapport au passif (6 %²)
- Faible corrélation entre l'actif et le passif (0,0³)
- Volatilité du ratio de capitalisation de 10,1 %⁴

**La gestion des risques des régimes de retraite
doit se concentrer sur la volatilité du ratio de capitalisation**

Ratio de capitalisation

Définition : Ratio de l'actif d'un régime de retraite par rapport à son passif

$$\frac{\text{Actif}}{\text{Passif}^1} = \frac{\text{Obligations}}{\text{Passif}} + \frac{\text{Actions}}{\text{Passif}}$$

Volatilité du ratio de capitalisation

Définition : Volatilité de l'actif par rapport au passif

Les régimes de retraite enregistrent une volatilité du ratio de capitalisation lorsque l'actif ne bouge pas en même temps que le passif.

- Principaux facteurs modifiant le ratio de capitalisation :
 - Les fluctuations des taux d'intérêts
 - Les rendements des marchés financiers
 - L'amélioration des taux de mortalité
 - L'inflation

¹ Le passif peut être évalué sur base capitalisation ou sur base solvabilité

Étude de cas : Régime de retraite canadien traditionnel

Sommaire de la capitalisation du régime (31 décembre 2012)

- Actif : 118 millions \$
- Passif sous base de capitalisation : 166 millions \$
- Ratio de capitalisation 71%

Remarque : Actif et passif = 100 M\$ au 1^{er} janvier 2007

Répartition de l'actif

- Obligations de l'indice obligataire universel DEX 40 %
- Actions canadiennes 30 %
- Actions mondiales 30 %

Le ratio de solvabilité est l'élément clé pour déterminer les cotisations.

Étude de cas : Répartition traditionnelle de l'actif

Ratio de capitalisation entre janvier 2007 et décembre 2012

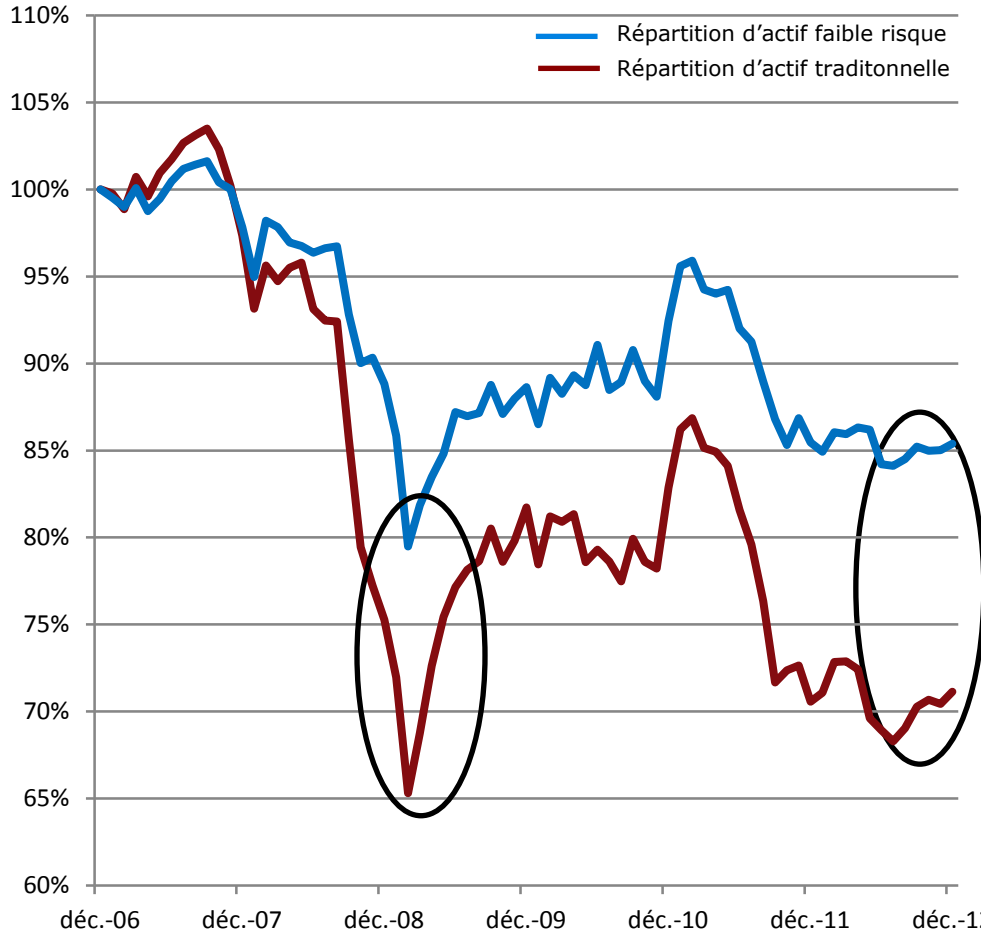


Répartition de l'actif	Traditionnelle
Obligations Univers	40 %
Actions canadiennes	30 %
Actions mondiales	30 %
Rendements/Volatilité	Traditionnelle
Rendements annualisés	2,8 %
Volatilité annualisée	7,9 %
Volatilité du ratio de capitalisation	10,1 %

IRM

Illustration de la répartition d'actif à faible risque par rapport à la répartition traditionnelle

Ratio de capitalisation entre janvier 2007 et décembre 2012



Répartition de l'actif	Traditionnelle	Faible risque
Obligations Univers	40 %	↓ 0-40 %*
Obligations Univers Long Terme		↑ 0-40 %*
Actions canadiennes	30 %	↓ 16 %
Actions mondiales	30 %	↓ 8,5 %
Actions à faible volatilité		8,5 %
Hypothécaires		9,0 %
Immobiliers		9,0 %
Contrats à terme gérés		9,0 %
Infrastructures*		TBD
Rendements/Volatilité	Traditionnelle	Faible risque
Rendements annualisés	2,8 %	↑ 6,0 %
Volatilité annualisée	7,9 %	↓ 4,7 %
Volatilité du ratio de capitalisation	10,1 %	↓ 6,9 %

*Infrastructure en tant que classe d'actifs n'est pas incluse dans l'exemple en raison qu'il n'existe pas d'historique de rendements assez fiable.

Cet exemple est fourni à titre d'illustration uniquement. Il n'y a aucune garantie de performance boursière, et le rendement passé n'est en aucun cas indicatif du rendement/des résultats actuels ou futurs. Les résultats réels pourront être différents. Source : base de données de IRM Canada Inc. Les obligations sont représentées par l'indice des obligations à long terme DEX; les actions canadiennes sont représentées par l'indice S&P/TSX (rendement total); les actions mondiales sont représentées à 50 % par l'indice S&P 500 et à 50 % par l'indice MSCI EAEO (rendement total) (dollars canadiens). Les rendements des autres catégories d'actifs sont les rendements réels des gestionnaires, bruts de frais. Le passif exigible est calculé en utilisant l'indice IRM de calcul du passif (passif de solvabilité). Le passif du ratio de capitalisation est calculé à l'aide des rendements mensuels pour la période allant du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2012. Les engagements non provisionnés sont amortis sur 10 ans en utilisant un taux d'escompte de 4,0 %.

Comparaison de diverses données statistiques - simulation

Impact sur les rendements et la volatilité

	Rendements annualisés	Volatilité annualisée	Volatilité du ratio de capitalisation
Répartition d'actif traditionnelle	2,8 %	7,9 %	10,1 %
Solution alternative – faible risque	6,0 %	4,7 %	6,9 %
Différence	↑ 3,2 %	↓ 3,2 %	↓ 3,2 %

Impact sur l'actif et les paiements spéciaux

	Actifs 2007	Actifs 2012	Ratio de capitalisation 2012	Paiements spéciaux pour déficits de solvabilité (2013 – 2022)
Répartition d'actif traditionnelle	100 M \$	118 M \$	71,0 %	5,9 M \$/année
Solution alternative – faible risque	100 M \$	142 M \$	85,4 %	2,9 M \$/année
Différence	0 M \$	↑ 24 M \$	↑ 14,4 %	↓ 3,0 M \$

Problèmes pour les régimes de retraite de petite à moyenne taille

Comment accéder aux classes d'actifs moins traditionnelles ? (immobilier, infrastructures, etc.)

x **PROBLÈMES D'ACCÈS :**

- Minimums d'actifs requis
- Frais élevés

x **PROBLÈMES DES RESSOURCES :**

- Pas de temps pour les réunions
- Classes plus complexes
- Incapables de prendre des décisions rapides
- Analyse et recherche des gestionnaires
- Établir le rôle des stratégies dans le portefeuille

Solutions pour les régimes de retraite de petite à moyenne taille

✓ **ACCÈS À UNE PLATEFORME DE FONDS COMMUNS :**

- ✓ Stratégies mises en œuvre grâce à une plateforme de fonds communs
- ✓ La mise en commun des actifs se traduit par une baisse des frais (frais sont en fonction d'un actif UNIQUE)
- ✓ La plateforme de fonds communs donne accès à tous les clients aux stratégies normalement réservées aux régimes de retraite de grande ou de très grande taille

✓ **RESSOURCES :**

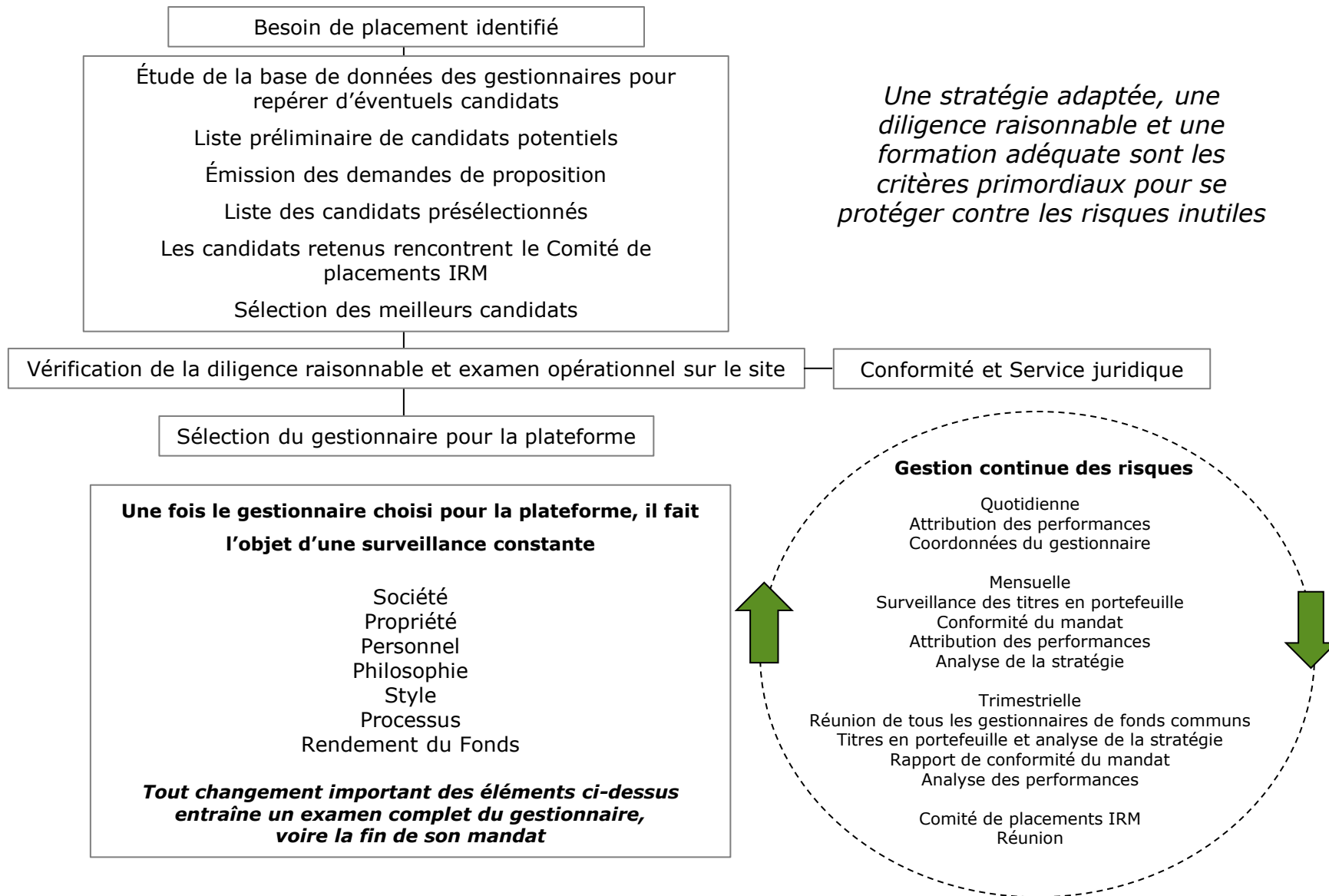
- ✓ Surveillance continue des gestionnaires de placements
- ✓ Modifications rapides et économiques par le gestionnaire de placements
- ✓ Recommandations de placement proactives, commentaires actualisés du gestionnaire de placements
- ✓ Gestion dynamique et rééquilibrage du portefeuille

IRM

Services/Gouvernance fournis grâce à la gestion interactive des ressources (Plateforme de fonds communs IRM)

- ✓ Examen approfondi de tous les gestionnaires avant leur inclusion dans la plateforme de placement
- ✓ Surveillance continue (quantitative et qualitative) des gestionnaires
- ✓ Maintien et suivi d'un registre de performance de votre régime
- ✓ Émettre des rapports consolidés et de relevés afférents au régime
- ✓ Coordination des transactions des fonds avec les divers gestionnaires et le gardien de valeurs
- ✓ Rôle de courtier pour les transactions avec les gestionnaires
- ✓ La recherche continue de nouvelles stratégies et de nouveaux gestionnaires pour améliorer la situation financière du régime
- ✓ La plateforme de fonds communs donne accès à un plus grand nombre de différentes stratégies actives et alternatives qui sont accessibles uniquement par la mise en commun des actifs avec d'autres clients utilisant la plateforme de fonds communs

Plateforme de fonds communs - Ajout de gestionnaires et surveillance



Plateforme de fonds communs



REVENU FIXE

- ✓ OBLIGATIONS CANADIENNES
- ✓ OBLIGATIONS APPARIÉES À LA DURÉE
- ✓ OBLIGATIONS AMÉRICAINES
- ✓ OBLIGATIONS MONDIALES
- ✓ OBLIGATIONS MARCHÉS ÉMERGENTS
- ✓ OBLIGATIONS CRÉDIT
- ✓ OBLIGATIONS HAUT RENDEMENT

ALTERNATIFS

- ✓ IMMOBILIER MONDIAL/CANADIEN
- ✓ ACTIONS MONDIALES/CANADIENNES DU SECTEUR DES INFRASTRUCTURES
- ✓ OBLIGATIONS CANADIENNES DU SECTEUR DES INFRASTRUCTURES
- ✓ HYPOTHÈQUES COMMERCIALES CANADIENNES
- ✓ PRÉFINANCEMENTS À COURT TERME
- ✓ FONDS DE COUVERTURE
- ✓ CONTRATS À TERME GÉRÉS
- ✓ DEVISE
- ✓ FPI MONDIALES (REITS)
- ✓ SOCIÉTÉS D'INFRASTRUCTURES MONDIALES COTÉES

GÉNÉRATEURS DE RENDEMENTS

- ✓ ACTIONS CANADIENNES
- ✓ ACTIONS CANADIENNES À FAIBLE VOLATILITÉ
- ✓ ACTIONS AMÉRICAINES
- ✓ ACTIONS AMÉRICAINES À FAIBLE VOLATILITÉ
- ✓ ACTIONS INTERNATIONALES
- ✓ ACTIONS MONDIALES
- ✓ ACTIONS MONDIALES À FAIBLE VOLATILITÉ
- ✓ ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

IRM

Implemented Risk Management Canada Inc. (Gestion implémentée du risque)

Nicholas Ricard, MA. économie
Vice Président

Téléphone (sans frais): (800) 363-2480 x 4324

Téléphone direct: (905) 829-4324

Courriel: nricard@irmci.ca

Gestion du ratio de capitalisation

Impartition de la gouvernance

Gestion de l'actif guidé par le passif

Gestion de la volatilité