

# Tout le Monde en Parle...

la retraite et la longévité, l'épargne-investissement,  
et la valeur du conseil financier !

Mot d'introduction – Colloque sur la retraite et les placements  
*Henri-Paul Rousseau, Vice-président du conseil, Financière Power*

# Le Monde Parle de...

---

1. La réforme du système de retraite et le risque de longévité
2. Le nouveau paradigme de l'épargne-investissement
3. La valeur, l'accès et la qualité du conseil financier

# La réforme du système de retraite et le risque de longévité

# La question qui tue: le risque de longévité

---

***Deux questions essentielles pour les individus et les ménages:***

1. Sommes-nous en voie de maintenir notre niveau de vie à la retraite ?
2. Y a-t-il un risque que nous survivions à notre épargne ?

# Ne pas se tromper de risque de longévité

---

## Qui est à risque ?

**Risque  
démographique**

*Vieillessement de la  
population*

Gouvernements  
(programmes non  
capitalisés)

**Risque  
systémique**

*Hausse inattendue de la  
longévité moyenne*

Compagnies  
d'assurance et régimes  
de retraite à PD

**Risque  
idiosyncratique  
(individuel)**

*Vivre plus longtemps  
qu'attendu*

**Individus et  
ménages**

# Le risque individuel n'est pas le risque démographique

**Deux questions essentielles pour les individus et les ménages:**

**Maintenir niveau  
de vie ?**

**Survivre à l'épargne ?**

**Ménages  
"en bonne  
voie"**

**Revenu courant stable et  
suffisant**

**Aucun risque de  
longévité**

**Riches en actifs financiers,  
revenu insuffisant**

**Devront convertir actifs  
en revenu**

**Ménages  
"à risque"**

**Riches en actifs immobiliers,  
revenu insuffisant**

**Devront monétiser actifs  
immobiliers et convertir  
en revenu**

**Revenu et actifs insuffisants**

**À risque**

# Prendre en compte les actifs financiers et immobiliers

**Près de 90% des ménages canadiens peuvent atteindre**  
**1. le maintien du niveau de vie à la retraite et**  
**2. la couverture de leur risque de longévité**

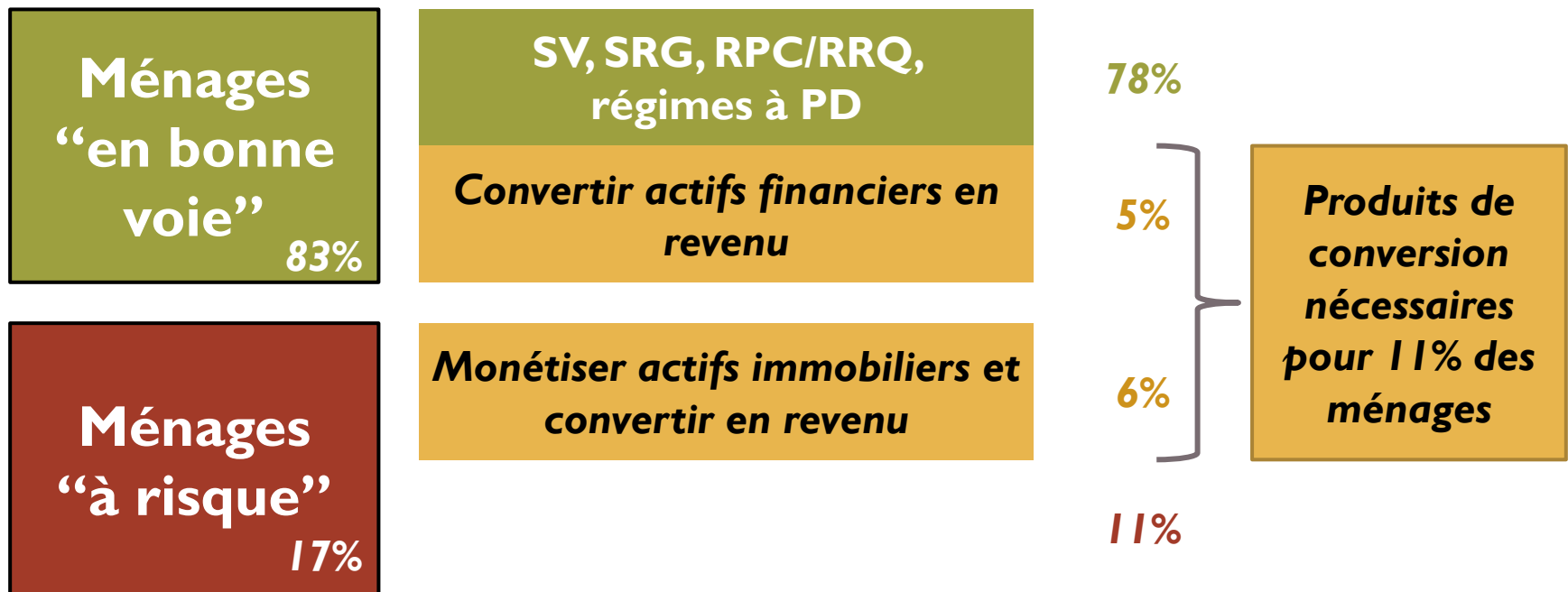
**Ménages  
“en bonne  
voie”**  
83%

**Ménages  
“à risque”**  
17%

- Mintz (2009)
- Vettese (2014)
- Hamilton (2014)
- Cross (2014)
- McKinsey & Co. (2012, 2015)
- vs Wolfson (2011)

# Prendre en compte les actifs financiers et immobiliers

**Près de 90% des ménages canadiens peuvent atteindre**  
**1. le maintien du niveau de vie à la retraite et**  
**2. la couverture de leur risque de longévité**



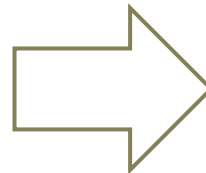
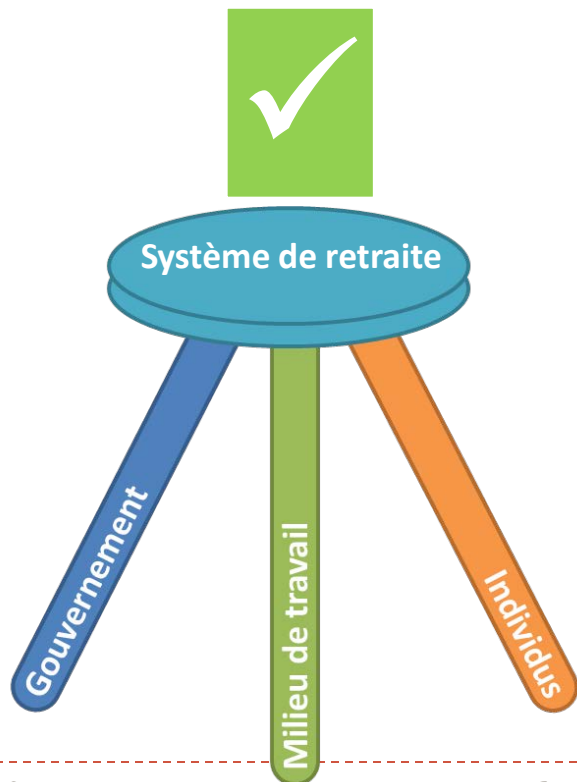
SOURCE: McKinsey & Company, 2015



# Le **vrai** problème de politique publique

## Le système de santé:

- *Risque démographique: programmes non-capitalisés*
- *Risque de morbidité: soins de santé de longue durée*



# Le nouveau paradigme de l'épargne-investissement

# Les questions de l'épargnant-investisseur... et du retraité-investisseur

---

1. **Quelle stratégie d'investissement ?**
  - ▶ Passive, active, hybride, etc.
2. **Quelle composition d'actifs ?**
  - ▶ Actions, obligations, domestiques, étrangères, etc.
3. **Quels services-conseil ?**
  - ▶ Autogestion, conseiller-robot, plein service, etc.
4. **Quel mode de rémunération ?**
  - ▶ Frais fixes en % des actifs, commission, amalgame, etc.
5. **De l'accumulation au décaissement...**
  - ▶ Quand prendre sa retraite, avec quel portefeuille, comment planifier sa succession, etc.

# 1. Quelle stratégie d'investissement ?

---

## ➤ Technologies de l'information

- Social, mobile, analytique, cloud

## ➤ Ouverture des marchés

## ➤ Faibles taux de rendement

## ➤ Types de stratégies

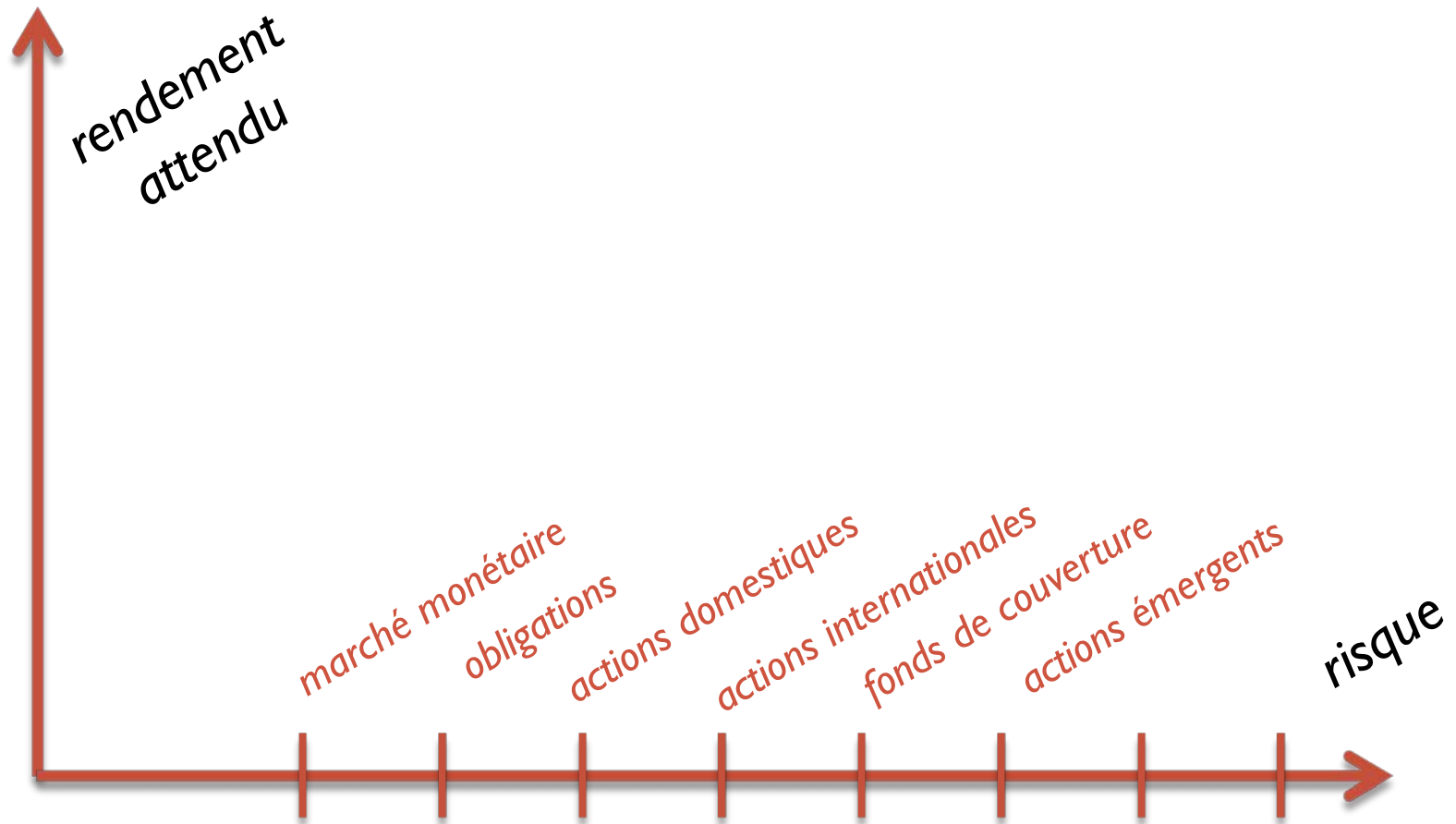
- passif, actif, fonds de couverture, smart beta, etc.

## ➤ Optimisation

- Coûts de gestion et de transaction

## 2. Quelle composition d'actifs ?

---



# 3. Quels services-conseil ?

---

## ► Un continuum...



### **Autogestion (Internet)**

- Épargnant-investisseur en direct

### **Interaction minimale (transactions)**

- Conseil de base ad hoc, planification de base et recommandation de produits

### **Interaction approfondie (relation)**

- Conseiller (par ex. Pl.Fin.) intéressé au conseil multi-facettes de long terme

← Conseiller-robot →

## 4. Quel mode de rémunération ?

---

### Frais fixes

- Négociation individuelle des frais selon la taille du portefeuille
- Minimum d'investissement élevé (> 100 000 \$)

***Investisseurs fortunés  
(revenus élevés)***

### Commissions

- Pas de minimum d'investissement (en général)
- Commission de suivi = alignement des intérêts entre l'investisseur et le conseiller

***Investisseurs modestes  
(revenus moyens)***

## 5. De l'accumulation au décaissement...

---

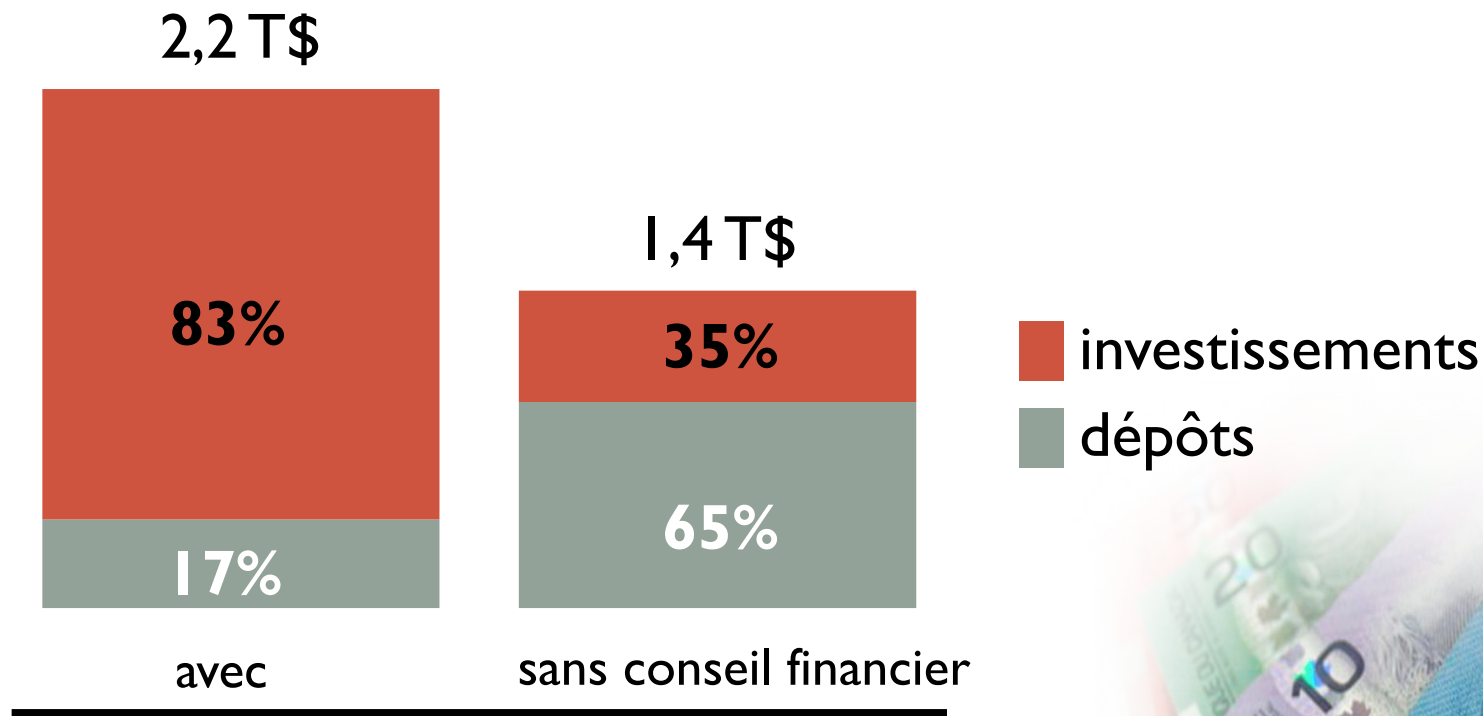
...Les questions du retraité-investisseur:

- ▶ Quand prendre sa retraite, graduelle ou non?
- ▶ Quelle composition du portefeuille selon l'âge?
- ▶ Combien en liquidités, en investissements, en rentes viagères?
- ▶ Comment planifier la succession ?
  
- ▶ Et les petits enfants?



# La valeur, l'accès et la qualité du conseil financier

# Le patrimoine financier des Canadiens est géré en très grande partie avec du conseil



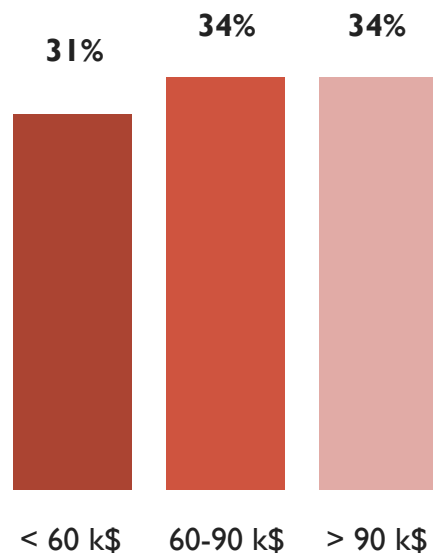
**Total: 3,6 T\$ (fin 2014)**

SOURCE: Investor Economics, 2015 Household Balance Sheet Report

# Contrairement à ce que plusieurs pensent, le conseil n'est pas que pour les fortunés

## Utilisation du conseil financier

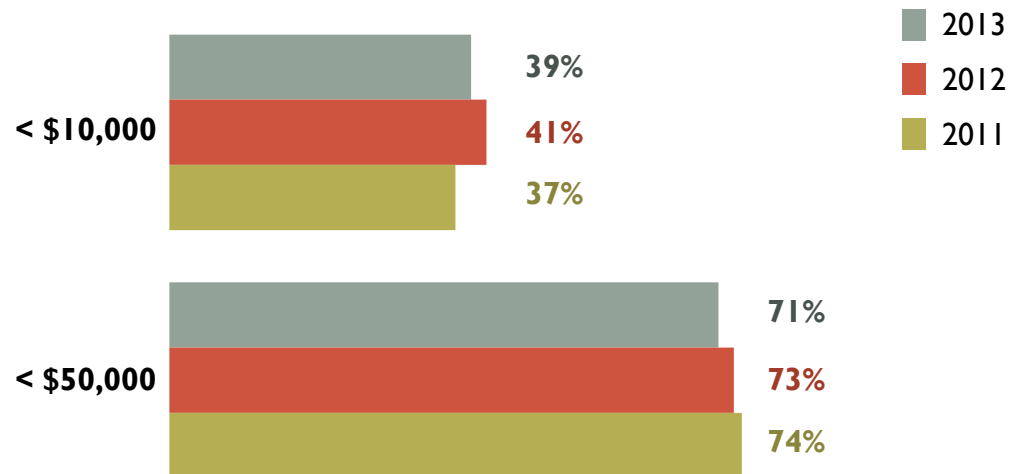
% des ménages par cohorte



Revenu annuel de ménage

## Taille du patrimoine au début de la relation

% de toutes les réponses



Pollara Research (2013). Question: "When you first started using a financial advisor, which of the following categories best represents the total value of your household's savings and investments at that time, excluding your primary residence?"

SOURCE: Ipsos-Reid Survey, 2014; IFIC, "Paying for Advice: Why Options are Important", août 2014

# Ce qu'est véritablement le conseil

---

## Gestion d'investissements

### $\alpha$ Alpha

---

- « Stock picking » ou choix de fonds performants:
  - Quelles actions?
  - Quels fonds?
- « Timing » de marché

## Politique d'investissement

### $\beta$ Beta

---

- Allocation d'actifs:
  - Combien d'exposition à quel marché?
  - Combien d'actifs domestiques vs internationaux?
- Style d'investissement:
  - Gestion active vs passive?
  - Adéquation appétit pour le risque vs profil de risque?

## Comportement d'investissement

### $\gamma$ Gamma

---

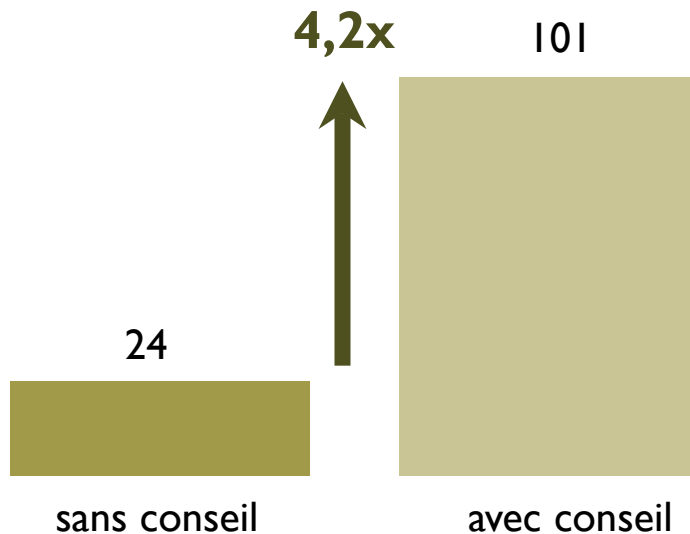
- Encouragement à épargner:
  - Commencer à épargner
  - Combien épargner
  - Persévérer
- Comment optimiser le comportement d'épargne
  - Tirer parti des incitatifs fiscaux
  - Les meilleures structures de produits

SOURCE: Morningstar: "Alpha, Beta, and Now... Gamma", 2012

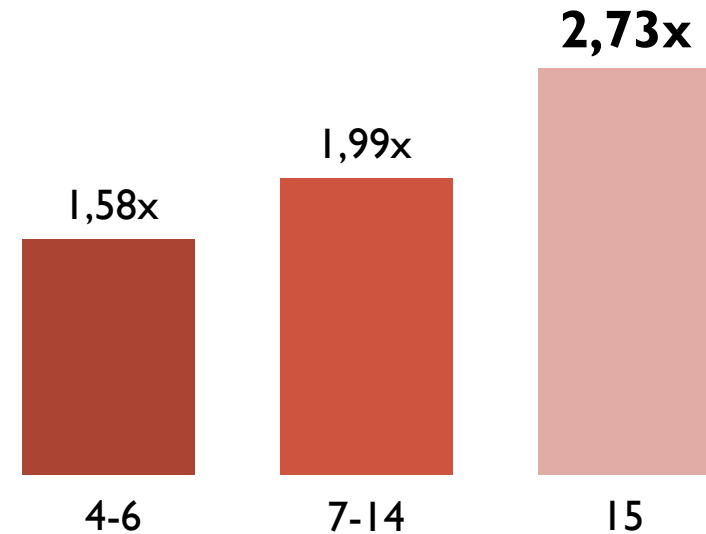
---

# Le conseil financier a une valeur considérable: effet sur le patrimoine

## Actif financier sous gestion (médiane) – en k\$



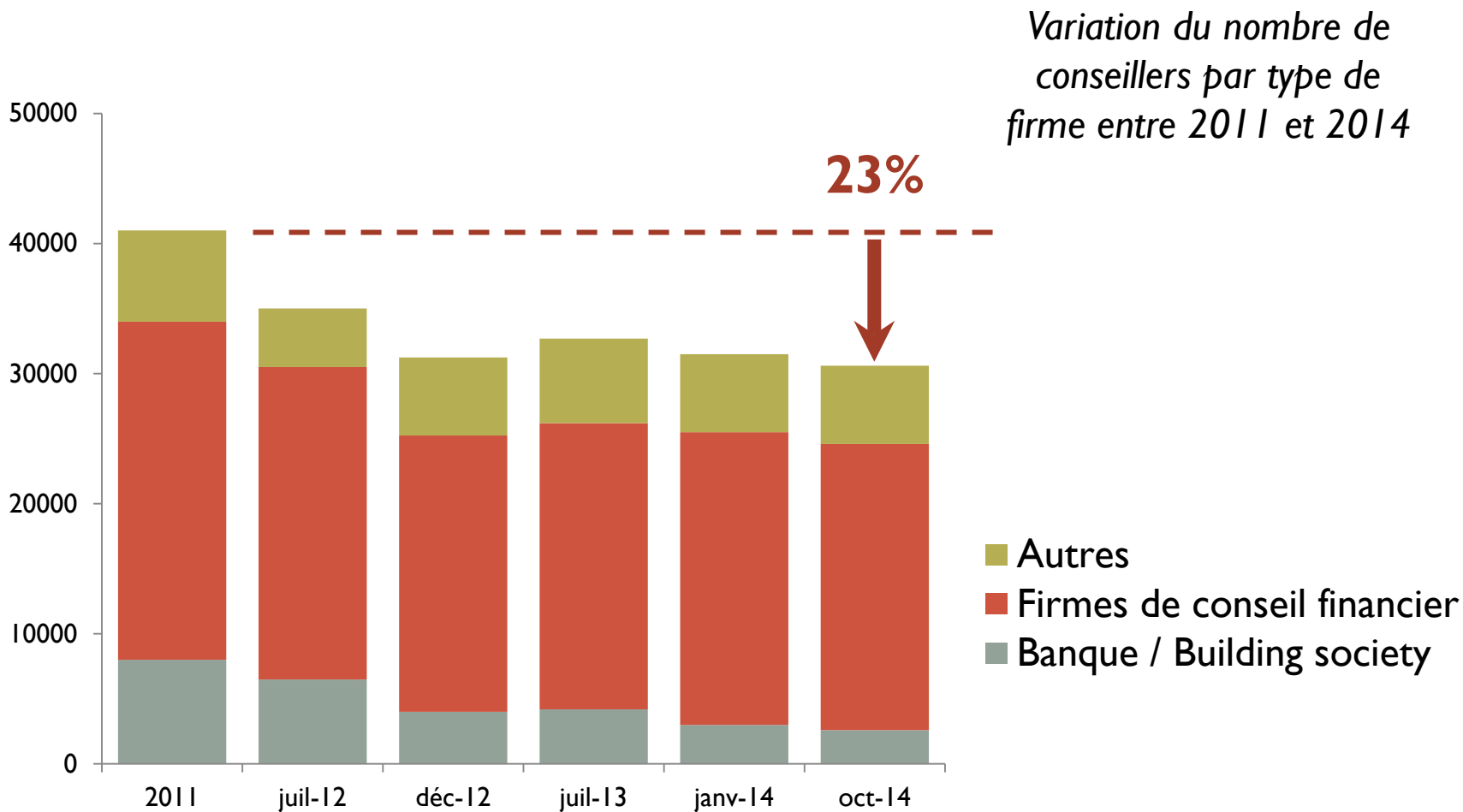
## Ratio entre actif financier sous gestion avec et sans conseil financier



Nombre d'années avec conseil financier

SOURCE: CIRANO, Econometric Models on the Value of Advice of a Financial Advisor, 2012  
Aussi publié dans : ANNALS OF ECONOMICS AND FINANCE 16-1, 69-94 (2015)

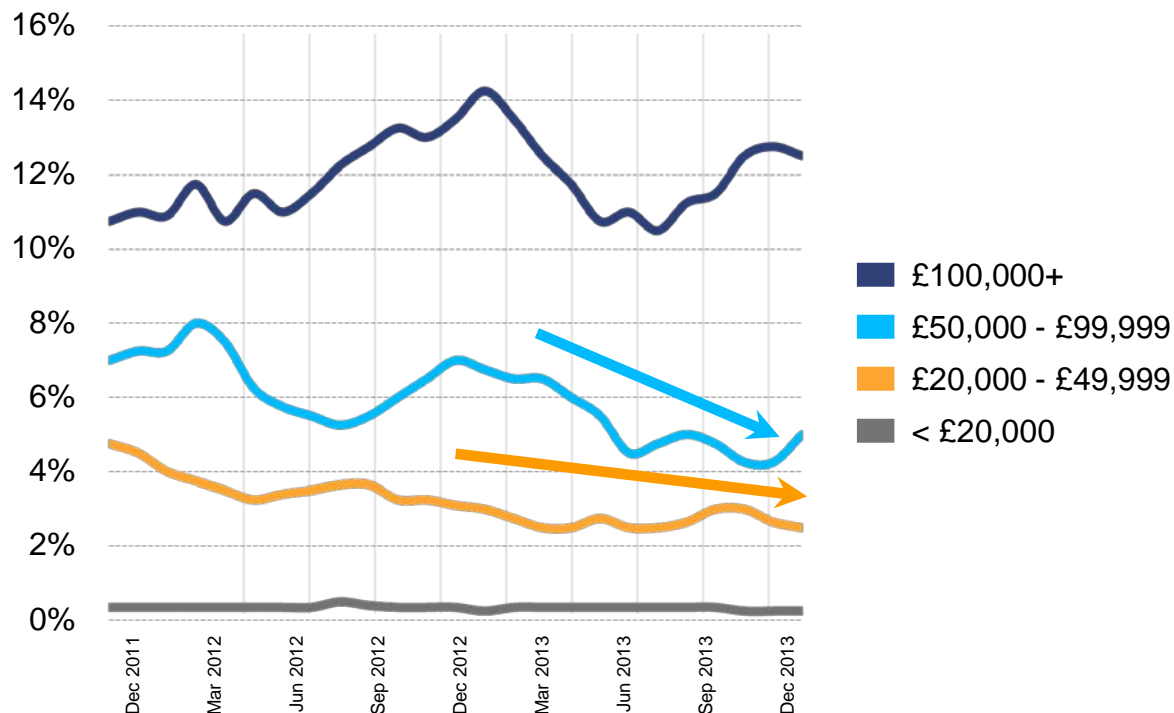
# Réduction de l'accès au conseil: Un quart moins de conseillers au R.-U.



SOURCES: Europe Economics, Retail Distribution Review – Post Implementation Review December 2014, for the FCA's post-implementation review RS Consulting (2011) and FCA (2012 onwards).

# Le conseil inaccessible: Baisse du nombre d'ouvertures de comptes

*Répartition de la taille des  
comptes d'investissement  
nouvellement ouverts*



SOURCES: Europe Economics, Retail Distribution Review – Post Implementation Review December 2014, for the FCA's post-implementation review  
© GfK NOP Ltd, Financial Research Survey (FRS), moyenne mobile 6 mois – pour les clients de 18 ans et plus ouvrant un compte d'épargne-investissement.

# Trois mesures pour améliorer la qualité du conseil financier au Canada

---

1. Standards uniformes de qualification professionnelle (exemple: Planificateur Financier, Pl. Fin.)
2. Formation continue
3. Tests de la valeur créée dans une relation de long-terme conseiller-client  
(à développer par l'industrie financière et les autorités réglementaires, en collaboration)





# Conclusion

# Messages-clé:

---

## 1. Sur la retraite:

- ▶ Plus de 80% des ménages québécois et canadiens peuvent envisager le maintien de leur niveau de vie à la retraite
- ▶ Le risque de longévité est circonscrit
- ▶ Il faut des solutions multiples et ciblées pour réformer le système de retraite canadien
- ▶ Ne pas perdre de vue le vrai problème de politique publique: le financement de la santé

## 2. Sur l'épargne-investissement:

- ▶ De profondes mutations frappent l'épargnant-investisseur tout comme le retraité-investisseur
- ▶ Face à plus de choix que jamais, une forte demande pour le conseil financier

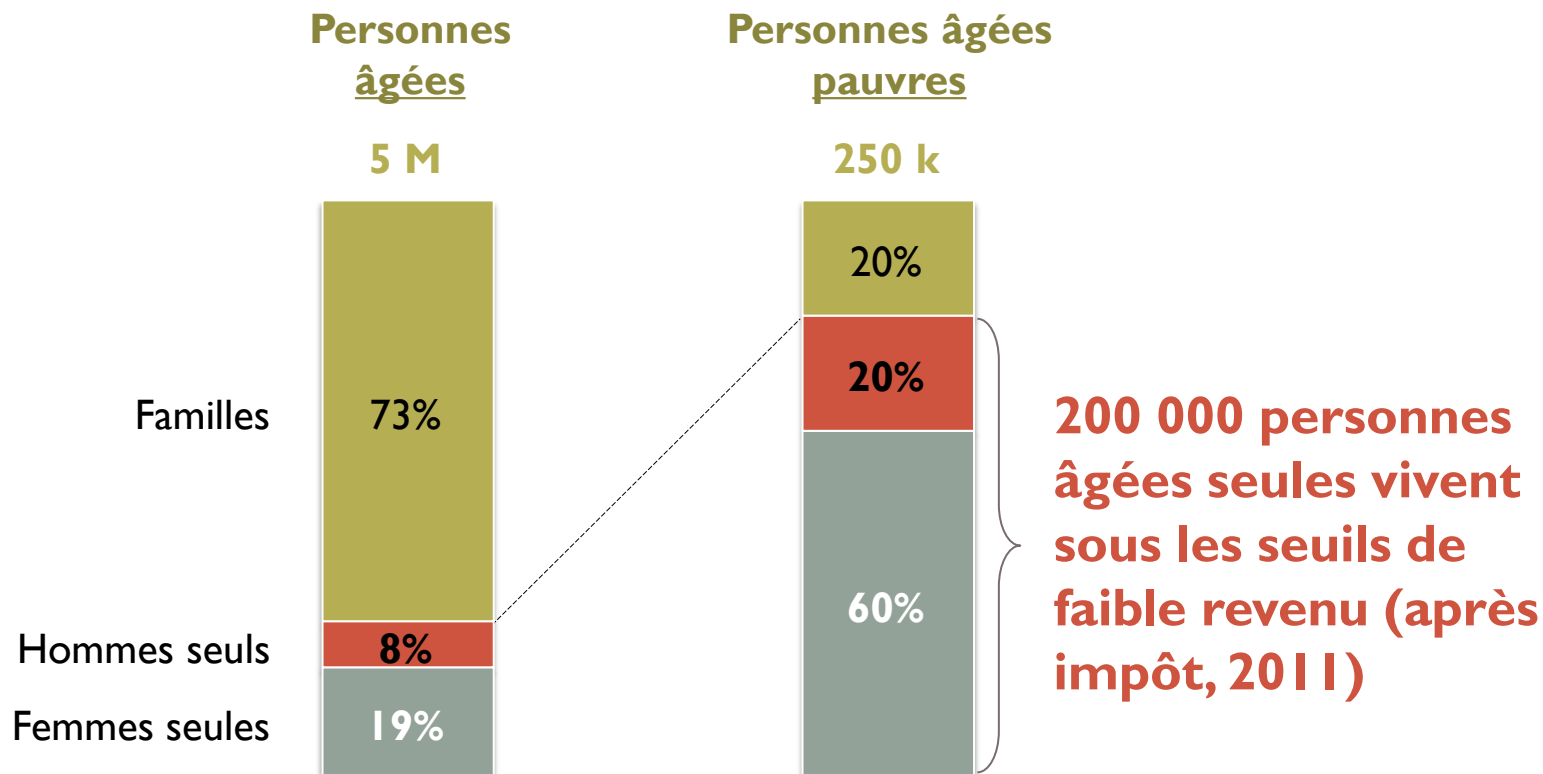
## 3. Sur le conseil financier:

- ▶ Sa valeur: **(Alpha)** ➔ **Beta** + **Gamma**
- ▶ Y préserver l'accès pour les moins nantis et la classe moyenne
- ▶ En améliorer la qualité

# Annexes

# La pauvreté chez les personnes âgées

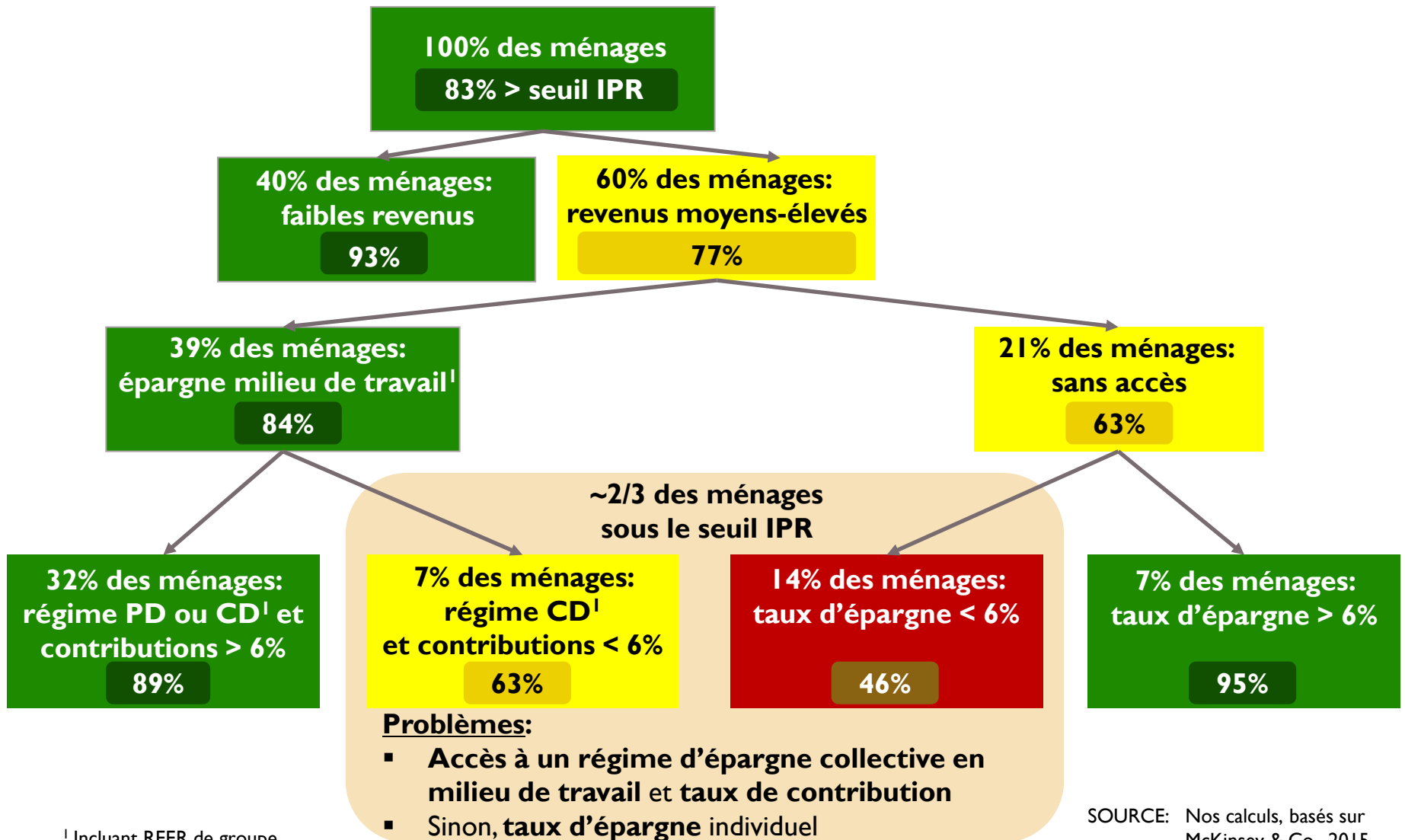
## *Les personnes seules sont sur-représentées*



Principale raison: le mode de calcul de la PSV et du SRG favorise davantage les familles que les personnes seules

SOURCE: Statistique Canada, tableau CANSIM 202-0802. Près de 3 M de Canadiens vivaient sous les seuils de faible revenu en 2011.

# Maintien du niveau de vie à la retraite pour la vaste majorité des Canadiens



<sup>1</sup> Incluant REER de groupe

SOURCE: Nos calculs, basés sur McKinsey & Co., 2015

# Les cinq piliers du système de retraite canadien

	Définition	Programmes canadiens en place	Actifs nets totaux (2013) milliards \$
Pilier I	Garantie de revenu minimum assuré par le gouvernement	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sécurité de la vieillesse (SV)</li> <li>Supplément de revenu garanti (SRG)</li> </ul>	s.o. <sup>1</sup>
Pilier II	Régime de retraite obligatoire, gestion publique	<ul style="list-style-type: none"> <li>Régime de pensions du Canada (RPC)/ Régime de rentes du Québec (RRQ)</li> </ul>	212 <sup>2</sup>
Pilier III	A. Régime de retraite collectif facultatif	<ul style="list-style-type: none"> <li>Régimes de pension agréés à prestations déterminées</li> <li>Régimes d'accumulation du capital en milieu de travail</li> </ul>	1 372
	B. Régime de retraite individuel facultatif	<ul style="list-style-type: none"> <li>Régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER)</li> <li>Fonds enregistrés d'épargne-retraite (FEER)</li> <li>Comptes d'épargne libre d'impôt (CELI)</li> </ul>	1 386
Pilier IV	Actifs financiers non enregistrés	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tous les actifs financiers non enregistrés (nets de dette)</li> </ul>	2 173
Autres actifs	Valeur domiciliaire et actifs non financiers	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tous les biens immeubles à usage d'habitation ou de placement (nets de dette hypothécaire)</li> <li>Toutes les entreprises privées</li> </ul>	2 567

Total : ≈ 5,1 T\$  
(≈ 7,7 T\$, incluant les autres actifs)

SOURCE: Nos calculs, basés sur Statistique Canada, Finances Canada

<sup>1</sup> Non capitalisé

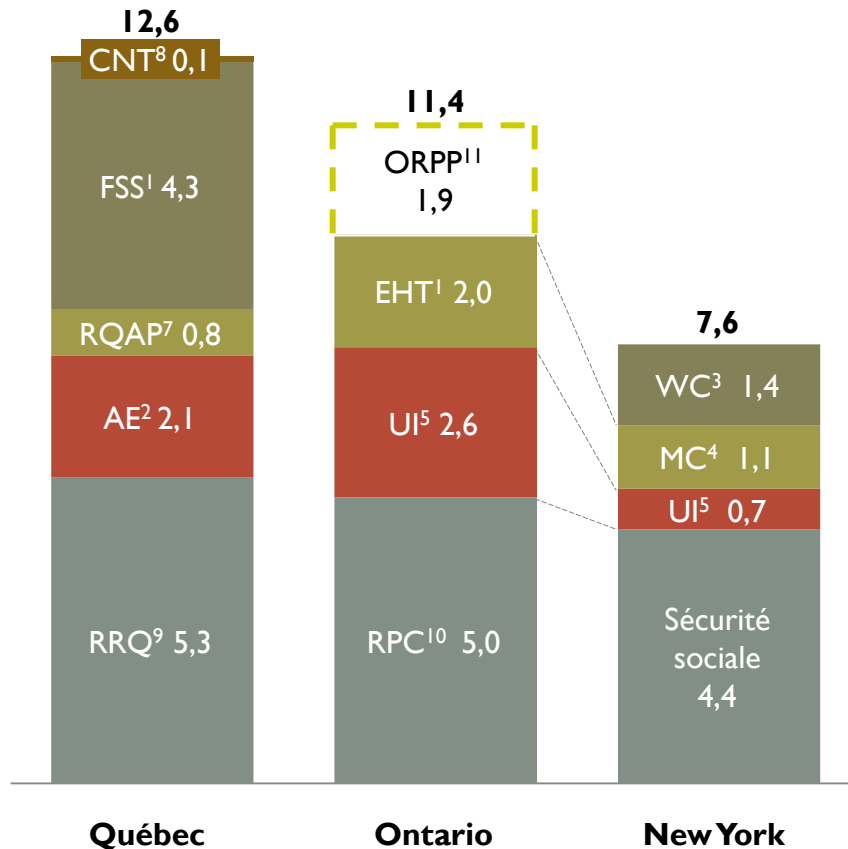
<sup>2</sup> Partiellement capitalisé

# Cotisations et retenues d'impôt relatives au salaire

Pour un salarié gagnant 45 k\$ par année

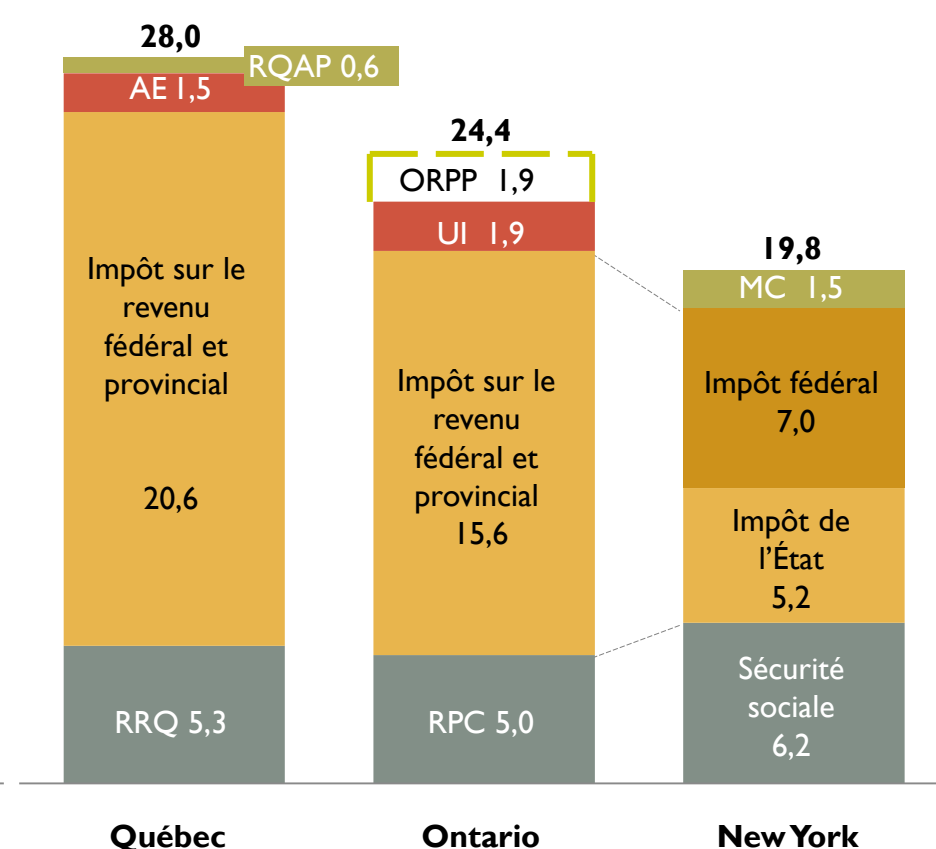
## Coûts pour l'employeur

% du salaire



## Coûts pour le salarié<sup>6</sup>

% du salaire



1 Fonds des services de santé (Québec)/Employer Health Tax (Ontario); 2 Assurance-emploi; 3 Workers' Compensation (assurance-accident de travail); 4 Medicare (assurance-maladie); 5 Unemployment insurance (assurance-emploi); 6 L'impôt fédéral et l'impôt de l'État varient selon la taille de l'entreprise - la moyenne est indiquée ici; 7 Régime québécois d'assurance parentale; 8 Commission des normes du travail; 9 Régime de rentes du Québec - **augmentera à 5,4 % d'ici 2017**; 10 Régime de pensions du Canada; 11 Ontario Retirement Pension Plan  
 SOURCES : Ministère des Finances Canada; Ministère des Finances de l'Ontario; Bureau of Labor Statistics; table d'impôt sur le revenu de l'État de New York; tables d'impôt des entreprises de KPMG