

# Formation/Gouvernance des comités de retraite -volet placement-

*Présenté au 5<sup>e</sup> colloque annuel*

*Cercle Finance Québec et CFA Québec*

*Le 7 novembre 2017*

*Hôtel Plaza Québec*

*Richard Guay Ph.D., CFA, FRM*

*Professeur titulaire en finance, ESG-UQÀM,*

*Groupe Finance CIRANO.*

# Formation des comités de placement

• . . . . .

## Le risque du passif : comment évolue-t-il?

- **Selon le niveau des taux d'intérêt?**
  - Obligations du Québec: 1.4% sur 1 an et 3.1% sur 30 ans
- **Selon la longévité?**
  - Rente des survivants de 40 ans versus des rentiers de 80 ans.
- **Selon le niveau de l'inflation?**
  - Régime indexé ou non? Et le cas du RRQ...

# Formation des comités de placement

## Le risque de l'actif

- **Les prévisions: le passé  $\neq$  Futur!**
  - Les risques et... surtout les rendements
- **Choix de l'indice de référence**
  - Actions américaines : S&P500 versus «Valeur»
  - Infrastructures : inflation + 5%?
- **Gestion active versus gestion indicielle**
  - Les rendements après frais des gestionnaires «actifs»
  - La difficulté à prévoir les futurs «performants»
  - Le risque du portefeuille versus celui de l'indice
- **La corrélation** entre un potentiel déficit et la capacité de hausser les contributions de l'employeur?

# Formation des comités de placement

• . . . . .

**À long terme: la politique de placement permet d'expliquer:**

- Plus de 90% du risque et du rendement du portefeuille!
- Plus de 50% du rendement additionnel nécessaire pour passer d'un classement du portefeuille Q2 à Q1!

***Pourtant, les ressources allouées pour décider de la politique de placement représentent souvent moins de 10% des ressources accordées aux gestionnaires actifs!***

# Conclusion

• . . . . .

Mieux comprendre les risques du passif

Mieux prévoir les rendements et risques des  
différentes stratégies à l'actif

**Pour mieux décider des risques  
au sein de la politique de placement**

•

• • • • • • • •

***Merci***

