

# Politique de placement

## Régimes de capitalisation

Anne Meloche, FSA, FICA

Vice-présidente régionale, affaires institutionnelles,  
Québec et Est du Canada

Le 8 novembre 2016

# Politique de placement des régimes de capitalisation

Période : accumulation

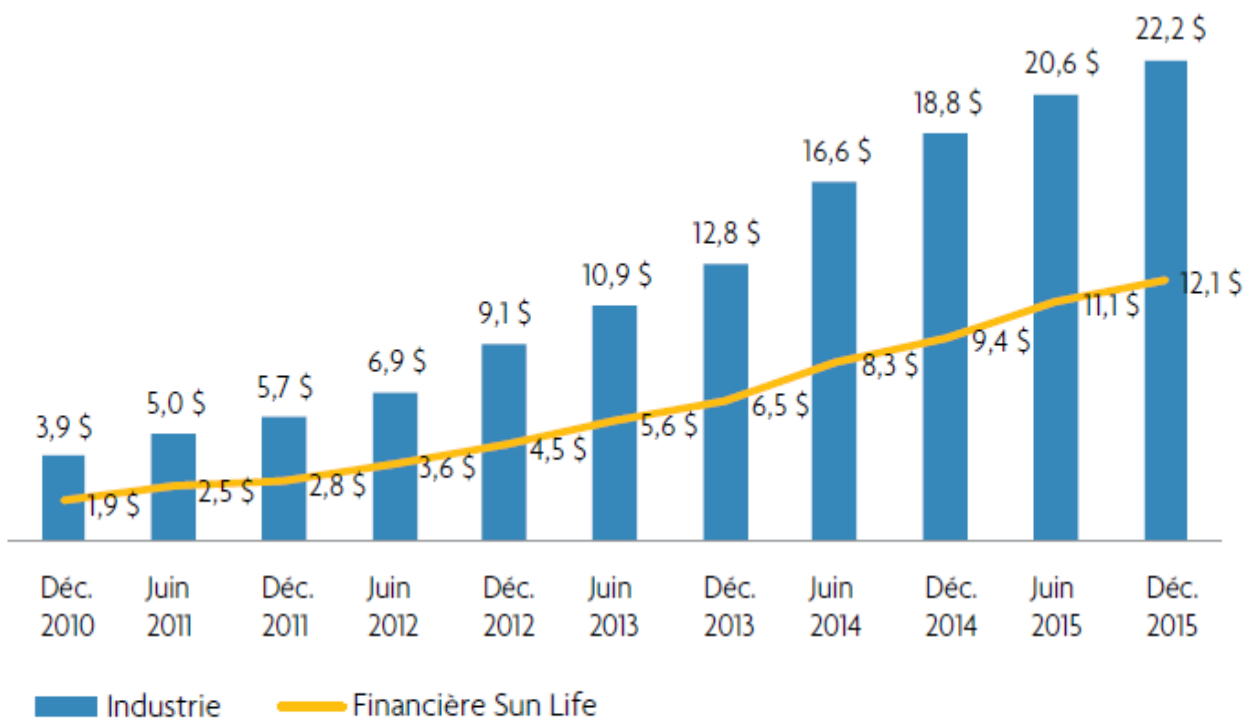
**Portefeuilles préétablis**  
Fonds à date d'échéance

**Portefeuille personnalisé**  
Offre de fonds à la carte

Période : décaissement

**Solution clé en main et offre à la carte**

# La croissance de l'actif dans les fonds axés sur une date d'échéance se poursuit



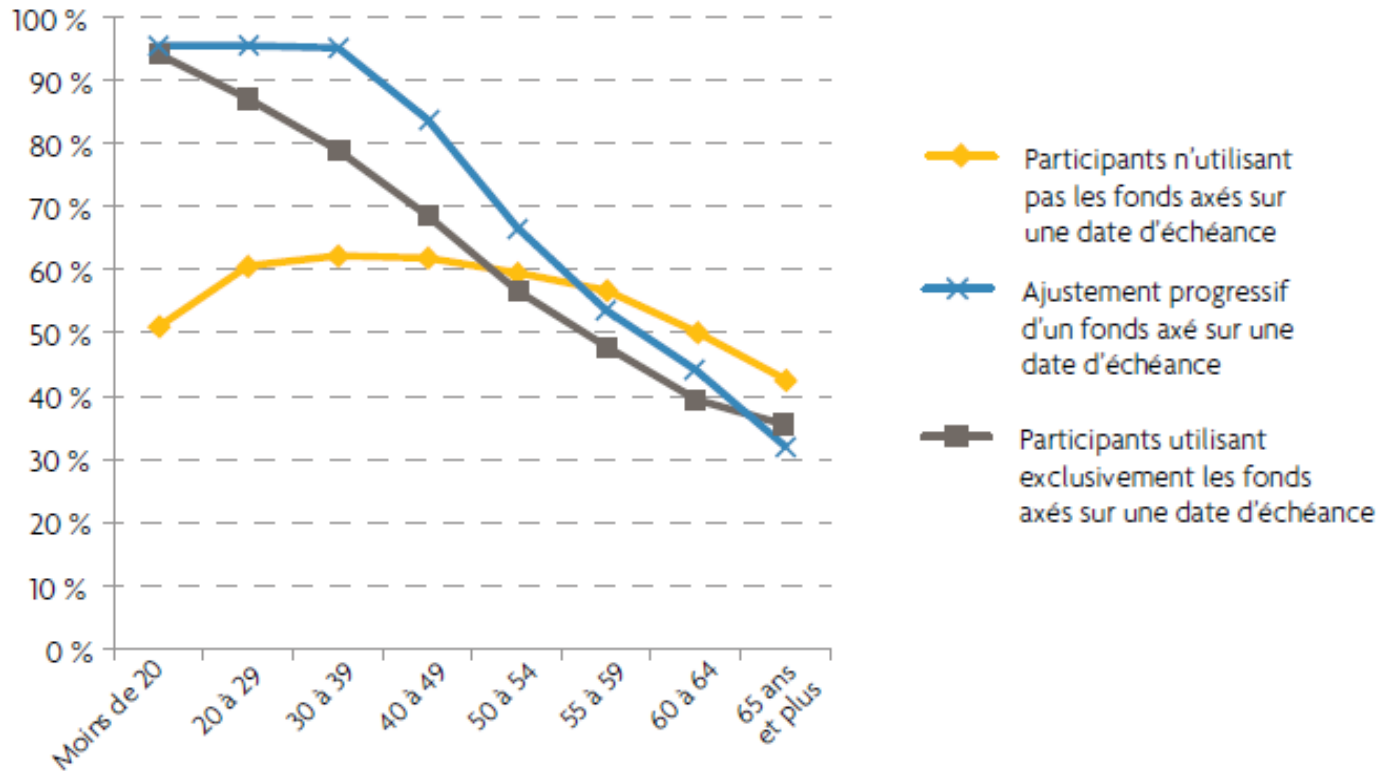
**22 %** des actifs des régimes de capitalisation sont investis dans des fonds à date d'échéance (16 % dans le rapport de 2014)

Depuis 2011, **plus de 95 %** des régimes mis en place à la FSL incluent des fonds axés sur une date d'échéance dans leur offre de fonds

Source : Rapport d'analyse comparative de la Financière Sun Life sur les régimes de capitalisation au Canada (2016)

# Les participants savent-ils comment investir leurs placements?

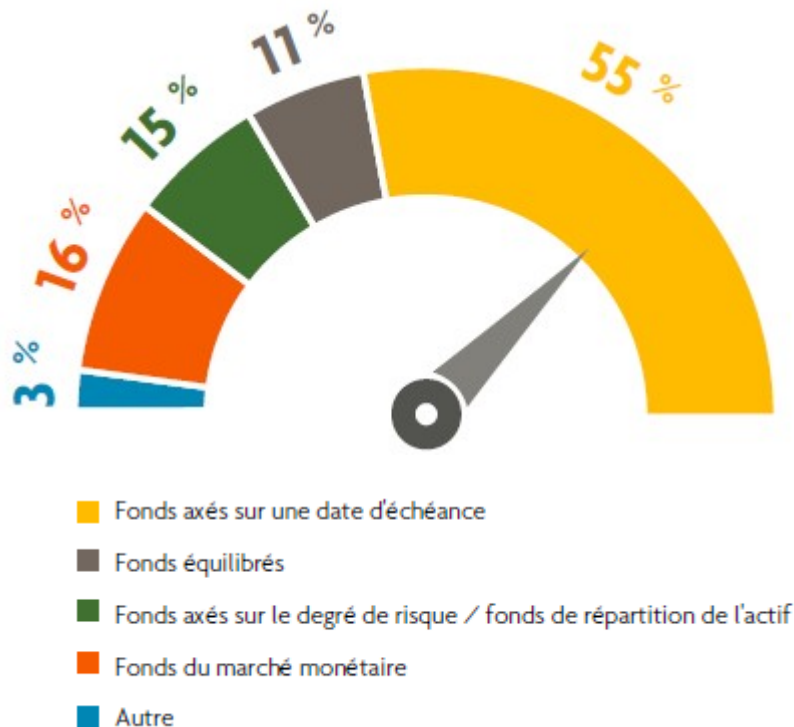
## RAPPORT ENTRE L'ÂGE ET LES PLACEMENTS EN ACTIONS



Source : Rapport d'analyse comparative de la Financière Sun Life sur les régimes de capitalisation au Canada (2016)

# Les fonds axés sur une date d'échéance sont de plus en plus utilisés comme option par défaut

## TYPES DE FONDS PAR DÉFAUT



**vs. 33 %**

des régimes utilisaient un fonds axé sur une date d'échéance comme option par défaut  
- Rapport de 2014

Depuis 2011, plus de **90%** des régimes mis en place à la FSL ont opté pour des fonds axés sur une date d'échéance comme option par défaut

Source : Rapport d'analyse comparative de la Financière Sun Life sur les régimes de capitalisation au Canada (2016)

# Politique de placement des régimes de capitalisation

Période : accumulation

## Portefeuilles préétablis

### Fonds à date d'échéance

**Répartition d'actif évolutive sur une période de 40 ans d'accumulation...**

Conçue en fonction d'un participant type

**Mérites incontestés...**

Prise du risque au bon moment et diversification

**Principes similaires aux régimes PD...**

– Budget de risque

Frontière efficiente à chacune des 40 années (conviction quant à la capacité à prendre du risque)

– Appariement actif /passif

Très peu pris en compte (axés sur le rendements)

– Protection du capital (objectif)

Accent : inciter les participants à y demeurer investis lors de forts marchés baissiers

– Diversification

Environnement de marché actuel : catégories d'actifs non traditionnelles et placements moins liquides

**Répartition personnalisée par participant?** « Managed accounts » aux États-Unis

# Politique de placement des régimes de capitalisation

Période : accumulation

## Portefeuille personnalisé Offre de fonds à la carte

### Les employés savent-ils comment investir leurs placements?

- En moyenne, 20 % d'entre eux semblent bien le faire

### Combien d'options de placements offrir? Et lesquelles?

- Compromis entre simplicité et diversification
- Environnement de marché actuel... catégories non traditionnelles

### Considérations

- Offrir des conseils en placements?
- Procéder à une adhésion automatique (fonds date d'échéance)?
- Prévoir des ré-adhésions périodiques?
- Adopter le modèle australien (offrir uniquement des fonds portefeuilles préétablis)?

# Politique de placement des régimes de capitalisation

Période : décaissement

## Portefeuilles préétablis et offre de fonds à la carte

### Les participants savent-ils comment convertir leurs actifs en revenus de retraite et investir leurs placements?

Période de décaissement est encore plus complexe à orchestrer que la période d'accumulation...

- Plusieurs facteurs de risques à prendre en considération
- Combinaison de produits : liquidités, FER/FRV (fonds de marché), revenus garantis (rente assurée)

### Les promoteurs devraient-ils offrir des options de décaissement à même leur régime?

Avantages : pouvoir d'achat, frais collectifs, familiarité avec la plateforme du régime et principe du statu quo  
Peu d'intérêt à offrir à ce jour

- Décisions/responsabilités additionnelles
- Préfèrent déléguer aux fournisseurs le soin de développer des produits qui seraient offerts hors-régime

### Si oui, la politique de placement devrait-elle être différente?

Probablement puisque les objectifs visés diffèrent

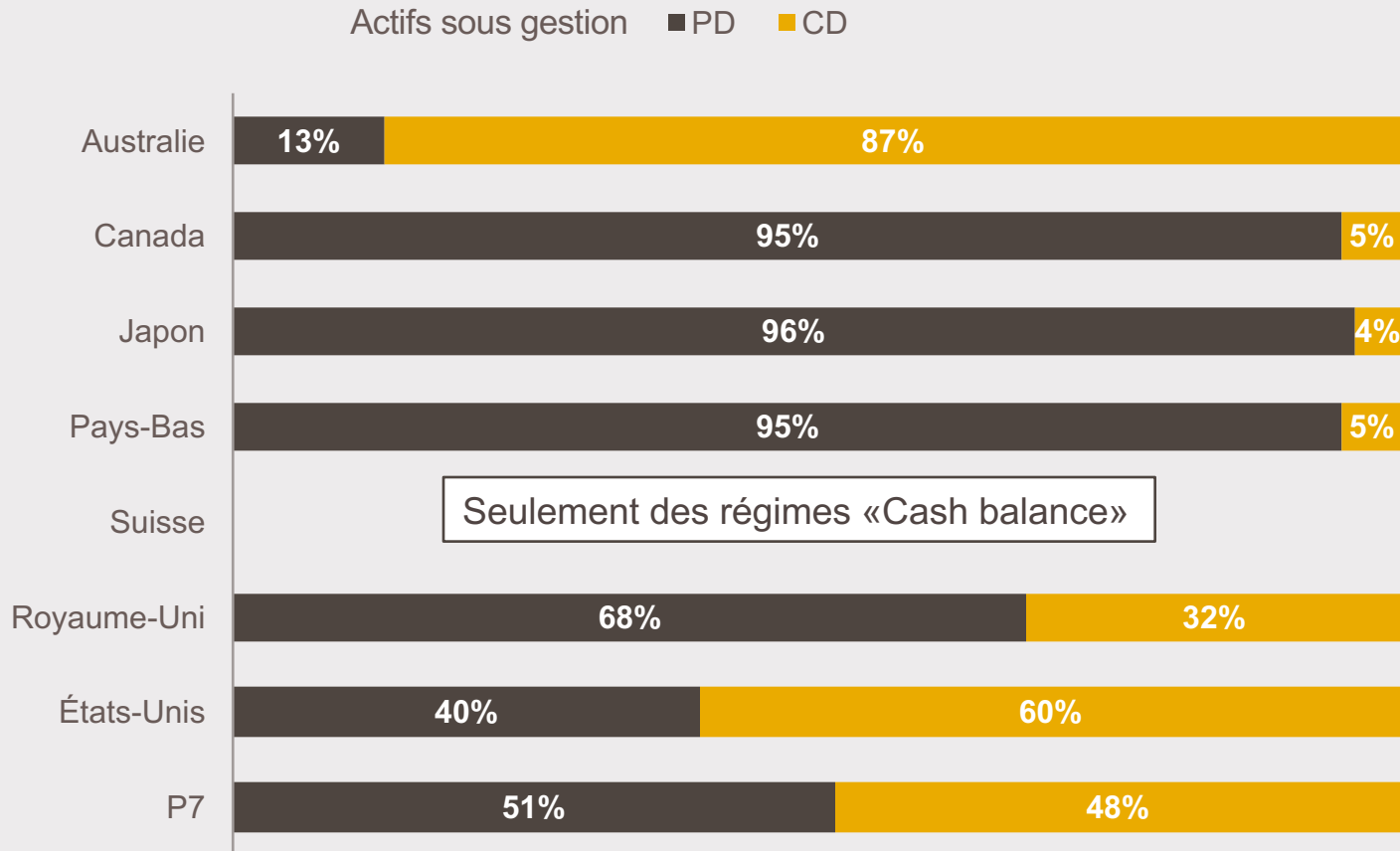
- Génération de revenus de placement stables et durables (ex. Fonds de revenus)
- Protection accrue du capital (ex. Fonds à rendement absolu)
- Protection contre la longévité (ex. rentes assurées)
- Besoin de liquidités

### Devrait-il y avoir une « vraie » option par défaut ?

- Voyons voir ce qui se fait ailleurs



# La présence des régimes CD à travers de monde



Source : Willis Towers Watson Global Asset Study 2016

# Des questions?