

LES POLITIQUES DE PLACEMENT

QUELS SONT LES DÉFIS DES ADMINISTRATEURS?

Michel St-Germain
Colloque Cercle
Finance du Québec
Le 8 novembre 2016

LE COMPROMIS OPTIMAL ENTRE RISQUE/ RENDEMENT : QUELS SONT LES INTÉRÊTS DES VRAIS BÉNÉFICIAIRES?

- Les vrais bénéficiaires:
 - Le répondant : Actionnaires / Contribuables
 - Les participants : Employés / Retraités
- Selon la Loi, l'administrateur doit agir dans le meilleur intérêt des participants :
 - Comment réconcilier les intérêts des employés et retraités?
 - Comment refléter les intérêts du répondant?

LES POLITIQUES DE PLACEMENT

QUELS SONT LES DÉFIS DES ADMINISTRATEURS ?

- Les bas taux d'intérêt ne sont pas soutenables et vont remonter.
- La nouvelle loi réduit la volatilité des contributions.
- Les actuaires baissent les attentes de rendement; les coûts augmentent.
- Les participants à des CD ne peuvent choisir les placements. Les options par défaut "Fonds à Date d'Échéance" sont introduites.
- Les participants CD ne peuvent choisir comment convertir le capital en revenu de retraite. Les régimes CD pourraient offrir une solution par défaut.
- Protéger contre les fluctuations des taux d'intérêt?
- Augmenter les risques?
- Augmenter les risques pour maintenir les coûts?
- Quel profil risque/rendement devrait être supposé?
- Quel est le profil de risque d'un nouveau retraité?

LES RÉGIMES PD DU SECTEUR PUBLIC

COMMENT RÉCONCILIER LES INTÉRÊTS ?

Retraités :

- Protéger contre une hausse de l'inflation, si indexation conditionnelle

Employés :

- Éviter une hausse des cotisations en augmentant les risques, si coûts partagés?
- Comment refléter la valeur des prestations dans la rémunération?

Contribuables :

- Est-ce que le taux d'intérêt est un risque?
- Faut-il augmenter les risques pour maintenir le rendement espéré?

LES RÉGIMES PD DU SECTEUR PRIVÉ PLUSIEURS SONT FERMÉS AUX NOUVEAUX PARTICIPANTS LA NOUVELLE LOI POURRAIT ENCOURAGER LA PRISE DE RISQUE COMMENT RÉCONCILIER LES INTÉRÊTS?

Retraités :

- Protéger contre le risque de faillite

Employés :

- Comment les coûts sont reflétés dans leur rémunération?
- Préférence pour prestations élevés avec risque bien géré

Actionnaires :

- Préparer la terminaison des régimes fermés
- Préférence pour stabilité des coûts?
- Anticiper une hausse du taux d'intérêt et négliger le risque du taux d'intérêt?

**LES RÉGIMES À COTISATIONS DÉTERMINÉES
EST-CE QUE LES PARTICIPANTS PEUVENT CHOISIR LES
PLACEMENTS ET CONVERTIR LE CAPITAL EN REVENU?
EST-CE QUE LES SOLUTIONS PAR DÉFAUT SONT LA
RÉPONSE?**

Comment supposer le profil typique d'un participant?

- Les autres placements:
 - Résidence principale
 - Actions non enregistrées
- La stratégie de retrait du capital après la retraite
- L'incertitude du choix de la date de retraite
- Le transfert aux héritiers

INVENTER



**L'AVENIR,
AUJOURD'HUI**