

ICRA – Conférence régionale du Québec
Septembre 2015

Changements législatifs, régimes de retraite et politiques de placement

...la vision d'un « outsider »

Denis Latulippe

École d'actuariat

Pôle de recherche appliquée sur la retraite, Finance Montréal



Bref retour...

Changements législatifs?

- Fonds de stabilisation
- Amortissement des déficits (retrait solvabilité)
- Partage des coûts et des risques
- Politique de financement

Contexte de régimes “publics”

- **Président comité de retraite d’un régime du secteur public québécois (CARRA-CDPQ)**
- **Président du Comité d’actuares de la Caisse commune de retraite du personnel de l’ONU**
- **Question de se faire une opinion...**

Contexte de régimes “publics”

- **Exemptés des normes de solvabilité**
≈ Exigences à long terme
- **Coût partagé**
≈ et gouvernance partagée
- **Renforcement de pratiques**
≈ Politiques de placement, financement
- **Régimes de qualité (PD) et régimes matures**



Orientations
législatives

Régimes matures

- **De 5x masse salariale à 15x masse salariale**
 - Question-quiz: -5% rendement sur 1 an
- **3 leviers**
 - Prédominance du rendement
 - Niveau de financement
 - Rajustement de prestations?
- **Et non pas 4 leviers?**
 - Cotisations

Levier des cotisations ?

- **Stabilité du taux de cotisation**
 - Objectif / contrainte ultime
 - Contexte de coût partagé
- **Fourchette**
 - Associée à une révision de dispositions
 - Structurelle ou conjoncturelle
- **Résistance à la baisse**
 - ou incitatif à la hausse?

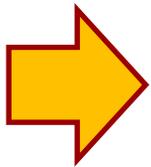
IGP ou PGI ?



IGP: Investissements guidés par le passif
PGI: Passif guidé par l'investissement

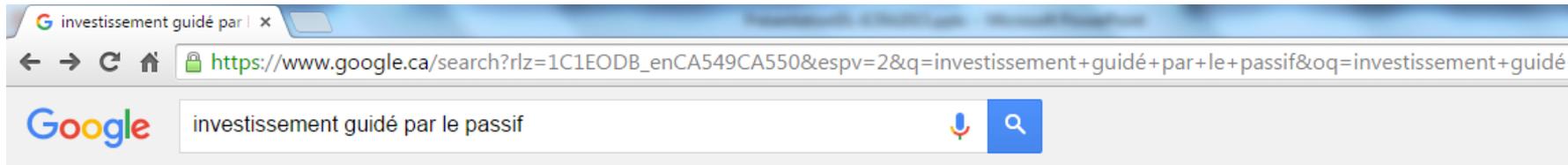
IGP: Investissements guidés par le passif

- Lié à la politique de placement
- Mix de placements avec finalité:
 - Tx de rendement vs tx d'évaluation actuarielle
 - Durée et immunisation
 - Actifs vs retraités



Considération des engagements, situation de capitalisation, tolérance au risque...
...dans l'établissement de politique de placement

IGP: Investissements guidés par le passif



Environ 410 000 résultats (0,45 secondes)

Investisseur débutant? - BMO.com

Annonce www.bmo.com/Jeunes-Investisseurs ▼

Tutoriels, webdiff. et séminaires gratuits vous aideront à débiter.

Activer l'investissement guidé par le passif | Avantages

www.conseiller.ca/.../activer-linvestissement-guide-par-le-passif-21806 ▼

1 mai 2013 - Les crises financières de la dernière décennie ont accru l'intérêt des promoteurs pour l'investissement guidé par le passif. Convient-il à toutes ...

Investissements guidés par le passif (IGP) | Addenda Capital

www.addenda-capital.com/fr/.../investissements-guides-par-le-passif ▼

L'équipe des investissements guidés par le passif d'Addenda Capital, composée de spécialistes du placement et de l'analyse quantitative, en plus d'actuares, ...

Investissements guidés par le passif - TD Asset Management

www.tdaminstitutional.com/tmi/content/CS_LDI?language=fr_CA ▼

Depuis longtemps, Gestion de Placements TD (GPTD) conçoit des solutions sur mesure d'investissements guidés par le passif (IGP) pour ses clients.

[PDF] Investissements guidés par le passif - Fiera Capital

https://www.fieracapital.com/~media/Files/PDF/.../IM_FR_LDI.ashx ▼

Investissements guidés par le passif au 31 décembre 2012 solutions efficaces et flexibles adaptées aux caisses de retraite, aux compagnies d'assurance.

Investissements guidés par le passif - Canada Investisseurs ...

www.chorden-asset.ca/cam-ref/-/fixedliability/Driver ▼



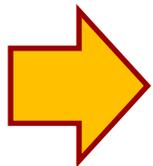
PGI : Passif guidé par l'investissement

- Lié à la politique de financement

- Niveau de provisionnement
 - Fonds de stabilisation, PED...

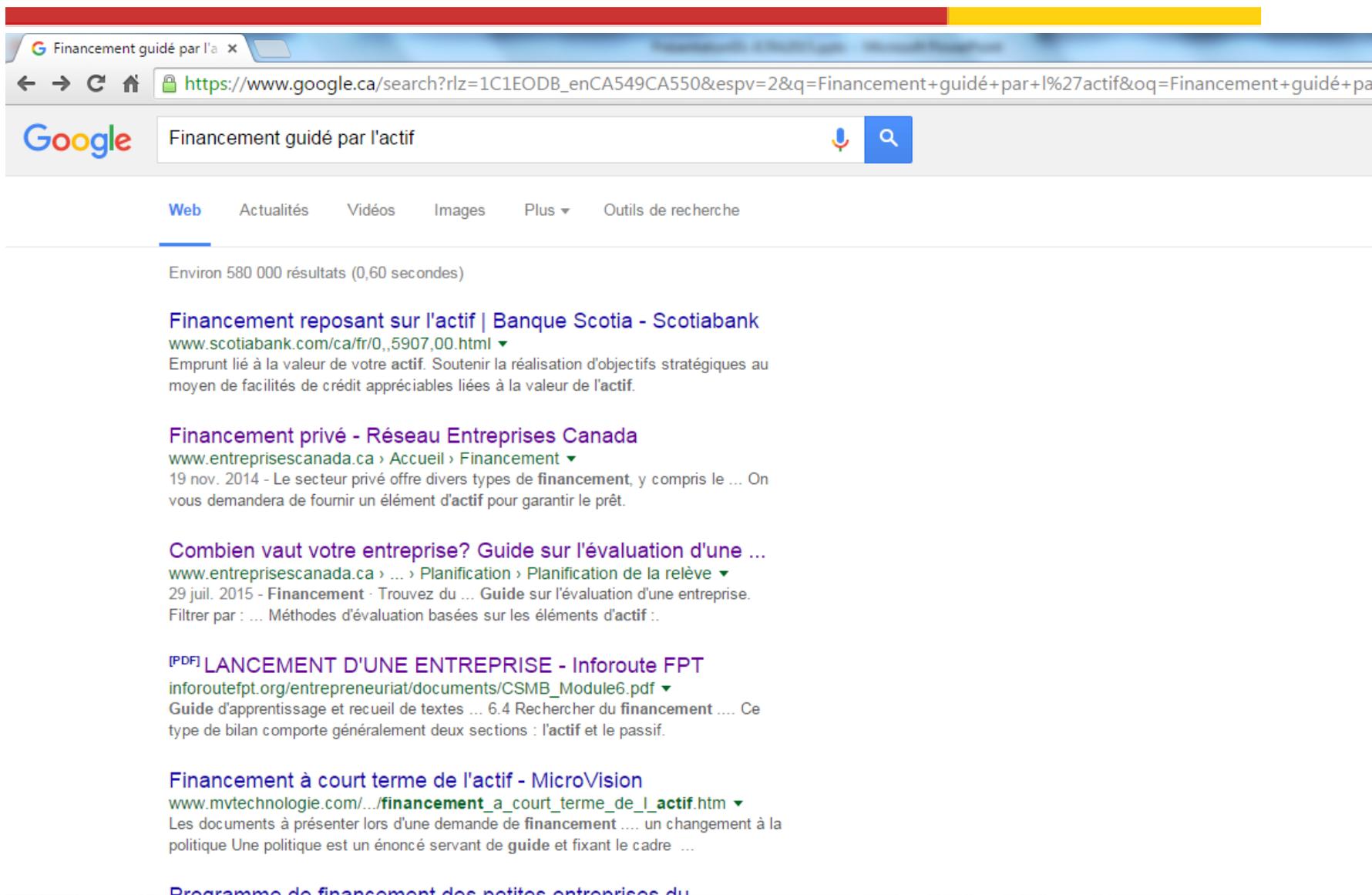
- Outils de stabilisation
 - Période d'amortissement
 - Valeur ajustée de l'actif

Volatilité des rendements



Considération des perspectives d'investissement, horizon de placement, tolérance au risque...
...dans l'établissement de politique de financement

PGI : Passif guidé par l'investissement



The screenshot shows a Google search results page for the query "Financement guidé par l'actif". The search bar at the top contains the text "Financement guidé par l'actif" and a search button. Below the search bar, there are navigation tabs for "Web", "Actualités", "Vidéos", "Images", "Plus", and "Outils de recherche". The search results are displayed below, starting with "Environ 580 000 résultats (0,60 secondes)".

Financement reposant sur l'actif | Banque Scotia - Scotiabank
www.scotiabank.com/ca/fr/0,,5907,00.html ▼
Emprunt lié à la valeur de votre actif. Soutenir la réalisation d'objectifs stratégiques au moyen de facilités de crédit appréciables liées à la valeur de l'actif.

Financement privé - Réseau Entreprises Canada
www.entreprisescanada.ca > Accueil > Financement ▼
19 nov. 2014 - Le secteur privé offre divers types de **financement**, y compris le ... On vous demandera de fournir un élément d'**actif** pour garantir le prêt.

Combien vaut votre entreprise? Guide sur l'évaluation d'une ...
www.entreprisescanada.ca > ... > Planification > Planification de la relève ▼
29 juil. 2015 - **Financement** - Trouvez du ... **Guide** sur l'évaluation d'une entreprise.
Filtrer par : ... Méthodes d'évaluation basées sur les éléments d'**actif** :.

[PDF] LANCEMENT D'UNE ENTREPRISE - Inforoute FPT
inforoutefpt.org/entrepreneuriat/documents/CSMB_Module6.pdf ▼
Guide d'apprentissage et recueil de textes ... 6.4 Rechercher du **financement** Ce type de bilan comporte généralement deux sections : l'**actif** et le passif.

Financement à court terme de l'actif - MicroVision
www.mvtechnologie.com/.../financement_a_court_terme_de_l_actif.htm ▼
Les documents à présenter lors d'une demande de **financement** un changement à la politique Une politique est un énoncé servant de **guide** et fixant le cadre ...

Programme de financement des petites entreprises du



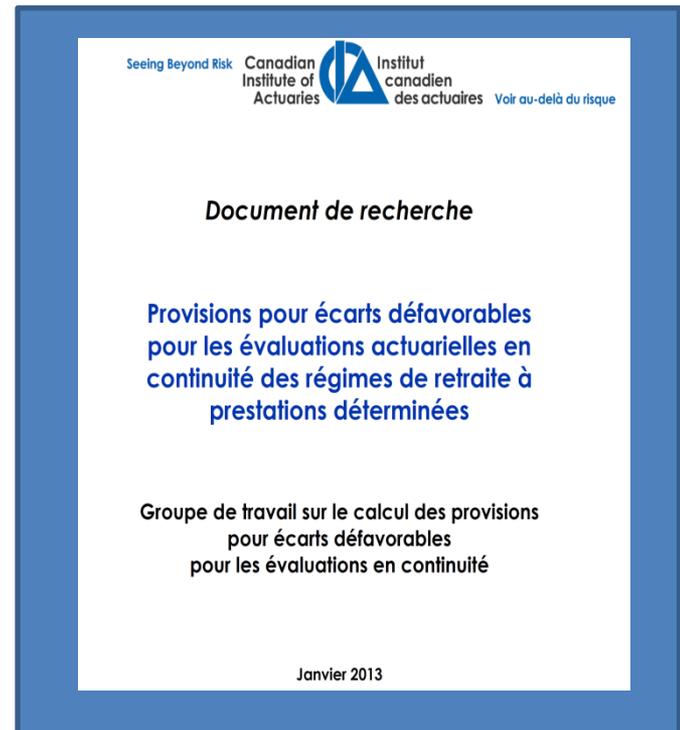
ICA - Provision pour écarts défavorables

- **Question:**

« Si la PED d'un régime entièrement provisionné est de x %, quelle est la probabilité que le régime soit toujours entièrement provisionné à une date X ultérieure? ».

- **Niveau de la PED:**

- **Solidité financière de l'entité**
- **Tolérance au risque**
- **Incertitude de l'expérience future**
- **Horizon temporel**
- **Degré de maturité**
- **Composition de l'actif**



Une variante du PGI ?

1. Passif guidé par l'investissement

2. Prestations guidées par l'investissement

- Indexation conditionnelle, liée à la situation financière...
- Partage de risque... et capacité à prendre des risques
- Impact sur la politique de placement, en lien avec la politique de financement
 - Niveau de provisionnement vs garantie des prestations

Gestion actif-passif / Politique de placement

- **Orientations placements**
 - **Diversification entre les catégories d'actif afin de réduire le risque global**
 - **S'assurer de l'efficience du portefeuille: optimiser la relation rendement-risque**
- **Orientations financement du régime**
 - **Assumer certains risques pour optimiser le niveau de provisionnement, réduire les cotisations et garantir les prestations;**
 - **S'accommoder de fluctuations à court terme pour meilleurs rendements à long terme;**

Gestion actif-passif / Politique de placement

- **Source des risques**
 - Financement du régime de retraite
 - Politique de placement
 - Gestion des placements
- **Simulations**

Actif / Portefeuille	Niveau de provisionnement
Taux de rendement espéré Volatilité	Surplus / déficits
VaR	Financement du régime
Seuil de 95%, 99%... VaR ou cVaR	Hypothèse d'intérêt Taux de cotisation

En conclusion

Changements législatifs :

- Fonds de stabilisation
- Amortissement des déficits (retrait solvabilité)
 - Partage des coûts et des risques
 - Politique de financement



**Capacité accrue à prendre des risques ?
Meilleur alignement investissement, financement
et ... prestations ?
Optimisation de la politique de placements ?
Coût relatif IGP vs PGI ?**