



CIBC MELLON

À la recherche de nouvelles valeurs

COMMENT LES CAISSES DE RETRAITE CANADIENNES SE PRÉPARENT-ELLES À UN ENVIRONNEMENT POST-COVID-19

Stratégie d'investissement

À quoi ressemblera la vie après la COVID-19?

86 % des caisses de retraite prévoient de réduire les investissements en matière d'infrastructures au cours des 12 à 24 prochains mois;

- 90 % s'attendent à une augmentation de l'investissement dans le capital-investissement.
- 86 % en disent de même au sujet des titres à revenu fixe.

22 % des actifs de caisses de retraite sont actuellement gérés à l'interne. Les commanditaires prévoient d'augmenter ce pourcentage à 28 % au cours des 12 prochains mois.

L'immobilier (58 %) et les actions (48 %) sont les catégories d'actifs dans lesquelles la plus grande partie des caisses de retraite prévoit d'augmenter la gestion interne au cours des 12 à 24 prochains mois.

Les caisses de retraite canadiennes ont démontré leur résilience pendant la pandémie de COVID-19, même après que leur rendement ait été atteint par la volatilité du marché, causée par la crise au cours du premier semestre de l'année.

Avec des horizons d'investissement à long terme et, généralement, un profil de crédit solide, la plupart des caisses de retraite ont le temps et la flexibilité nécessaires pour surmonter les effets négatifs de la COVID-19. Un facteur peut être le modèle de gouvernance : de nombreux régimes de retraite canadiens fonctionnent également selon le « modèle canadien », en tant qu'organisations indépendantes supervisées par les conseils d'administration au nom de leurs employés et des intervenants de l'employeur.¹ Ces groupes se concentrent sur le respect des obligations de retraites à long terme au nom des participants, un modèle reconnu par la Banque mondiale² comme permettant de prendre des décisions à long terme. Le long terme n'est, bien sûr, pas exclusif aux régimes conjoints, car plusieurs importants régimes de retraite à employeur unique, dotations et fondations canadiens adoptent une perspective semblable.

Néanmoins, il reste des incertitudes qui pourraient donner lieu à une volatilité accrue dans les catégories d'actifs dans le monde. Les perspectives d'investissement pour 2021 sont menacées par de nombreux éléments inconnus, y compris la trajectoire du déploiement de la vaccination, l'émergence de nouvelles souches du virus, les répercussions des élections présidentielles américaines de 2020, l'évolution de l'Europe après le Brexit et, dans ce contexte, les caisses de retraite continuent d'examiner leurs allocations d'actifs, leurs stratégies d'investissement et leurs modèles d'investissement.



Les propriétaires et les gestionnaires d'actifs ont besoin d'informations opportunes, de solutions efficaces et d'une exécution attentive lorsqu'ils s'efforcent de positionner leurs organisations pour réussir dans l'environnement actuel en rapide évolution. Les propriétaires d'actifs canadiens continuent de renforcer leur position en tant que chefs de file mondiaux grâce à des stratégies et des ressources pour réussir et gagner sur la scène mondiale.



Ash Tahbazian

Directeur de la gestion de la clientèle

90 % s'attendent à augmenter l'investissement dans le capital-investissement, tandis que 86 % en disent de même pour les titres à revenu fixe.

86 %

s'attendent à réduire les investissements en matière d'infrastructures au cours des 12 à 24 prochains mois.

22 % des actifs des caisses de retraite sont actuellement gérés à l'interne. Les gestionnaires de régimes de retraite prévoient d'augmenter ce pourcentage à 28 % au cours des 12 prochains mois.

L'immobilier (58 %) et les actions (48 %) sont les catégories d'actifs où la plus grande partie des caisses de retraite prévoit d'augmenter la gestion interne au cours des 12 à 24 prochains mois.

Le capital-investissement est en hausse et un changement clair s'oppose aux investissements en matière d'infrastructures

Les décisions d'investissement prises par des fonds individuels (ou l'externalisation de ces décisions) reflèteront inévitablement leurs circonstances particulières, en particulier la maturité de leurs régimes et leur appétit pour le risque. Néanmoins, dans plusieurs domaines, un grand nombre de caisses de retraite ont d'importants plans pour modifier la composition de leur portefeuille.

Il est à noter que 86 % des fonds prévoient de réduire leur exposition aux infrastructures au cours des 12 à 24 prochains mois. Cela peut être surprenant étant donné la façon dont de nombreux fonds ont recherché ces actifs au cours des dernières années, avec une baisse des taux d'intérêt qui encourage les gestionnaires à augmenter davantage leurs revenus nets en termes de rendement. Toutefois, si les caractéristiques défensives des infrastructures restent attrayantes, notamment l'offre de rendements stables à long terme, certains ont mis en garde contre les dangers d'une surexposition aux actifs non liquides.³

La crise de la COVID-19 a souligné l'importance de la diversification ainsi que les vulnérabilités des actifs non liquides, et des gestionnaires de caisses de retraite canadiens semblent maintenant repenser leur appétit en matière d'infrastructures.

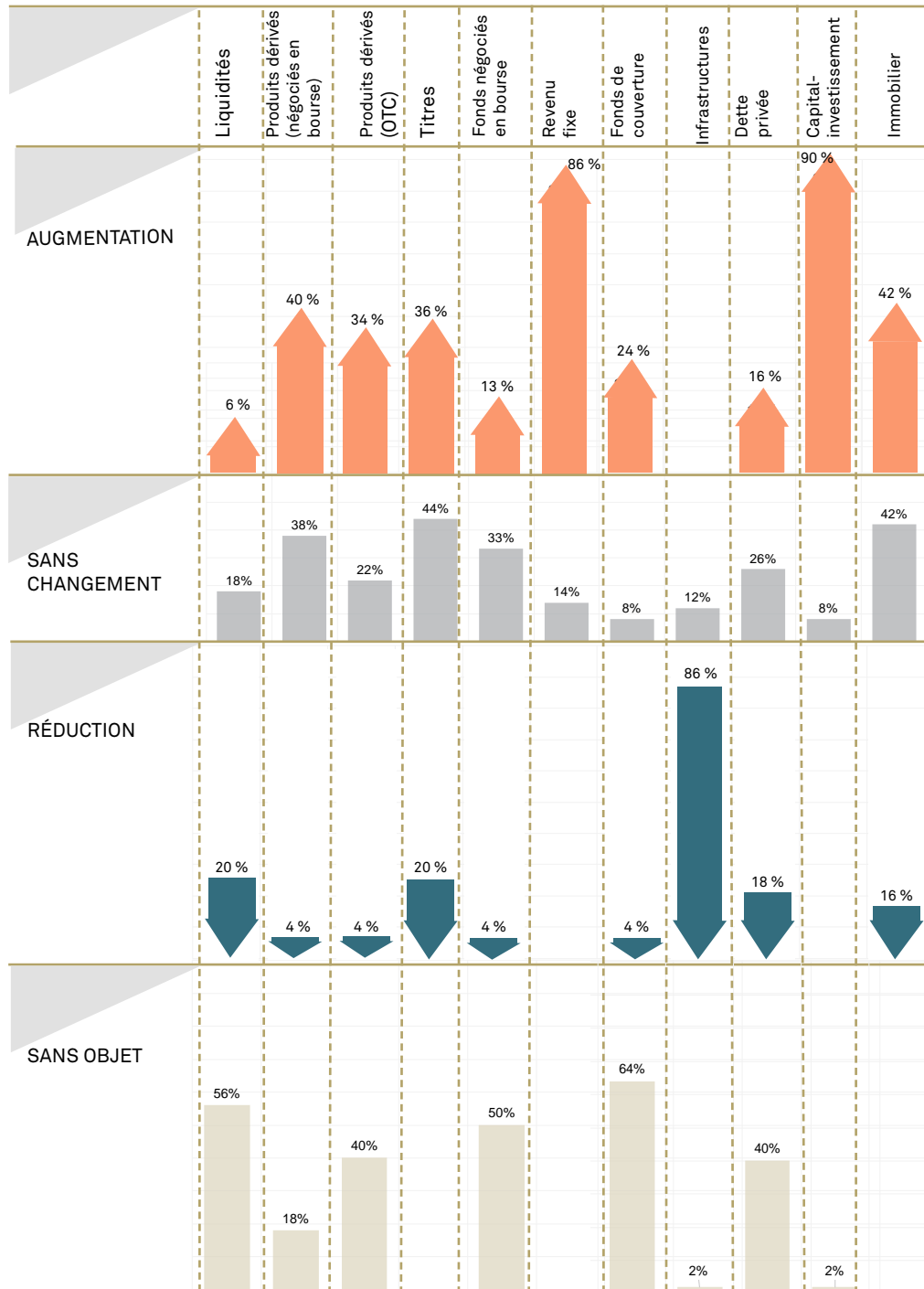
Cela ne veut pas dire que ces expositions seront nécessairement redéployées sur les marchés publics. En fait, selon notre sondage, la classe d'actifs la plus susceptible de voir une augmentation des allocations est le capital-investissement, pour lequel 90 % des répondants disent avoir l'intention d'augmenter les allocations au cours des 12 à 24 prochains mois. Près de la moitié des fonds (42 %) prévoient d'augmenter leur exposition à l'immobilier.

En ce qui concerne les investissements plus liquides, la tendance dominante, dans le sillage de la volatilité de cette année, est aux classes d'actifs « à risque ». Près de neuf caisses de retraite sur dix (86 %) prévoient d'investir davantage dans des actifs à revenu fixe à court terme. Cependant, tous les fonds n'adoptent pas une attitude défensive : 36 % prévoient d'augmenter leurs allocations en actions, presque deux fois plus que de réduire les allocations, tandis que 20 % prévoient une réduction de la taille de leurs liquidités.

Infrastructures : Les Canadiens contredisent-ils le consensus mondial?

Le changement de 86 % des gestionnaires d'actifs de retraite canadiens qui ont réduit leurs allocations en matière d'infrastructures représentait un écart inattendu par rapport aux tendances mondiales anecdotiques. Ce changement représente également un écart par rapport aux attentes préalables à la pandémie des gestionnaires canadiens d'actifs non traditionnels, qui prévoyaient de maintenir leurs allocations en matière d'infrastructures.⁴ Ce changement pourrait indiquer un repositionnement pour atteindre les objectifs de liquidité, un rééquilibrage du portefeuille pour saisir les gains, ou même un écart stratégique par rapport à leurs pairs à l'échelle mondiale par rapport aux régimes canadiens. Cela suggère que d'autres discussions pourraient être justifiées; notre entreprise explorera cette question plus en détail au cours de l'année à venir, et nous espérons avoir des conversations avec les clients qui naviguent dans les deux volets de la tendance.

Comment vous attendez-vous à ce que votre niveau d'investissement change dans les catégories d'actif suivantes au cours des 12 à 24 prochains mois?



De nombreux investisseurs sont toujours intéressés à investir dans des titres de créance privés et, avec le recul des prêts bancaires, il s'agit d'une catégorie d'actifs qui, selon nous, continuera de croître.

Des données probantes anecdotiques suscitent une divergence entre les gestionnaires canadiens et leurs pairs mondiaux dans la réduction des allocations en matière d'infrastructures.



Megan Gentilesco
Chef mondiale des services
de fonds de capital-
investissement et de crédit



L'impact de la pandémie continue de se faire ressentir et les résultats finaux ne sont pas encore connus.

La persistance de problèmes de trésorerie dans certains secteurs a mis certaines entreprises en difficulté. Cela a entraîné une hausse des prêts et de la dette en difficulté et, en retour, une dislocation ou des fonds de crédit en difficulté comme domaine d'appel de collecte de fonds particulier.

De nombreux propriétaires d'actifs semblent se concentrer sur des entités connues et conquérir des investissements avec des gestionnaires d'actifs avec lesquels ils ont établi des relations, à la fois par le lancement de nouveaux comptes gérés séparément ou par l'investissement dans des fonds à venir nouvellement lancés. Dans certains cas, ces relations ont permis aux gestionnaires d'actifs de lancer rapidement des fonds ciblés conçus pour tirer profit de la turbulence actuelle du marché.

Le défi pour de nombreux gestionnaires est la capacité à bien émerger aujourd'hui, avec une capacité plus limitée à entreprendre des processus de diligence raisonnable détaillée sur les emprunteurs. Les processus de diligence dépendent historiquement de beaucoup de réunions sur papier et en personne, ce qui n'a pas été possible dans l'environnement de pandémie à distance. Les grands volumes d'opportunités de recherche de poudre sèche, la perturbation des modèles d'entreprises sur papier et la hausse des allocations dans des catégories comme le capital-investissement signifient que nous verrons probablement la concurrence continuer de croître de façon agressive sur les marchés mondiaux. »

Les caisses de retraite sont transférées à l'interne

Il existe également des preuves que les caisses de retraite se préparent à ramener des actifs et des activités d'investissement à l'interne. À l'heure actuelle, les fonds de notre sondage gèrent en moyenne 22 % de l'actif à l'interne, mais on s'attend à ce que le pourcentage atteigne 28 % au cours de l'année prochaine.

Cela peut indiquer un désir de réduire les coûts, avec des équipes internes souvent moins chères à gérer que les mandats externes, mais cela reflète également les solides antécédents du secteur des caisses de retraite canadiennes dans la gestion des actifs à l'interne. Des études ont démontré que le rendement solide de l'industrie par rapport à celui des pairs internationaux est au moins expliqué en partie par l'utilisation accrue des équipes de gestion en interne.⁵

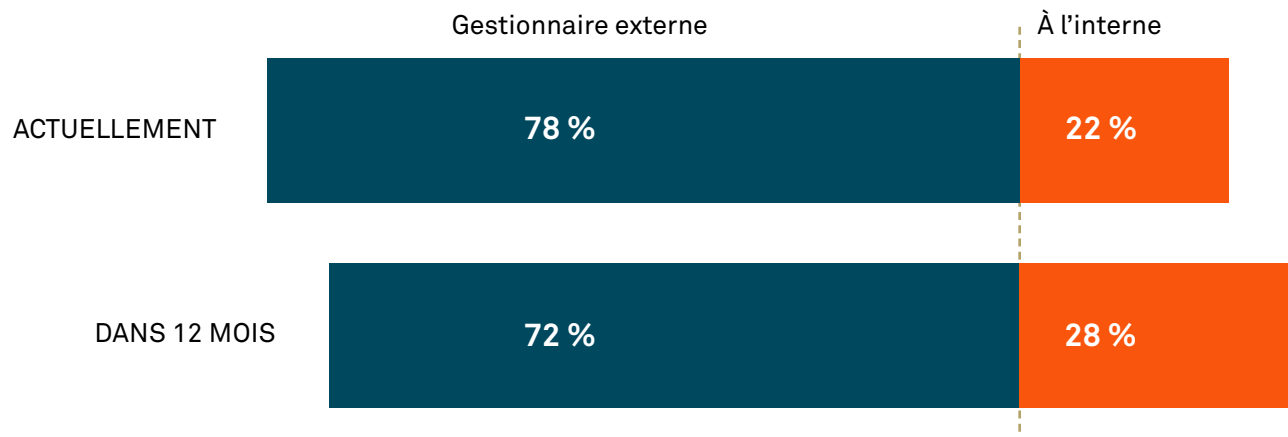
En même temps, en tant que directeur général d'un fonds, certains fonds veulent simplement plus de contrôle : « L'environnement de l'investissement et du risque évolue rapidement. Nous voulons un meilleur contrôle des décisions et une participation plus étroite garantira que les performances augmentent chaque année. Nous visons une augmentation de 10 % de la gestion interne au cours des 12 prochains mois, mais cela dépendra de la rapidité avec laquelle les équipes peuvent s'adapter et reconnaître les occasions et les divers risques liés aux investissements. »



L'environnement des investissements et des risques évolue rapidement. Nous voulons un meilleur contrôle des décisions et une participation plus étroite pour nous assurer que le rendement augmente chaque année. Nous visons une augmentation de 10 % de la gestion interne au cours des 12 prochains mois, mais cela dépendra de la rapidité avec laquelle les équipes peuvent s'adapter et reconnaître les opportunités et les divers risques liés aux investissements. »

Directeur général, Organisation de caisse de retraite

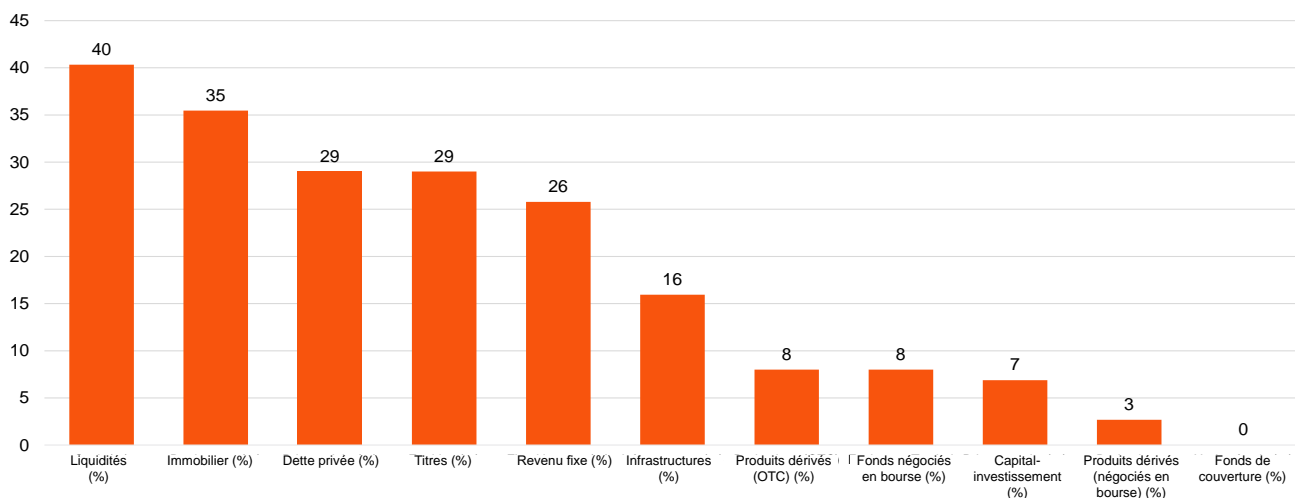
Quel pourcentage de votre portefeuille total est-il géré par des équipes internes plutôt que par des gestionnaires externes?



Certaines catégories d'actifs plus propices à la gestion interne que d'autres. Par exemple, à l'heure actuelle, les caisses de retraite sont plus susceptibles de gérer à l'interne des investissements immobiliers, des dettes privées, des actions et des titres à revenu fixe. En revanche, dans des domaines plus spécialisés, tels que les contrats en matière d'infrastructures et les contrats dérivés, la dépendance envers les gestionnaires externes est considérablement plus élevée.

Les caisses de retraite indiquant une préférence accrue pour la gestion d'actifs à l'interne sont plus susceptibles de se concentrer sur les domaines qui conviennent le mieux à la gestion à l'interne. Il s'agit peut-être de reconnaître que peu d'organisations peuvent être excellentes dans tous les domaines, et que pour atteindre les résultats escomptés, il faut un investissement considérable en technologie, en talent et en temps.

Quel pourcentage moyen des allocations d'actifs est-il géré à l'interne, par catégorie d'actif?



Catégories d'actifs avec les taux les plus élevés de gestion d'actifs à l'interne



LIQUIDITÉS

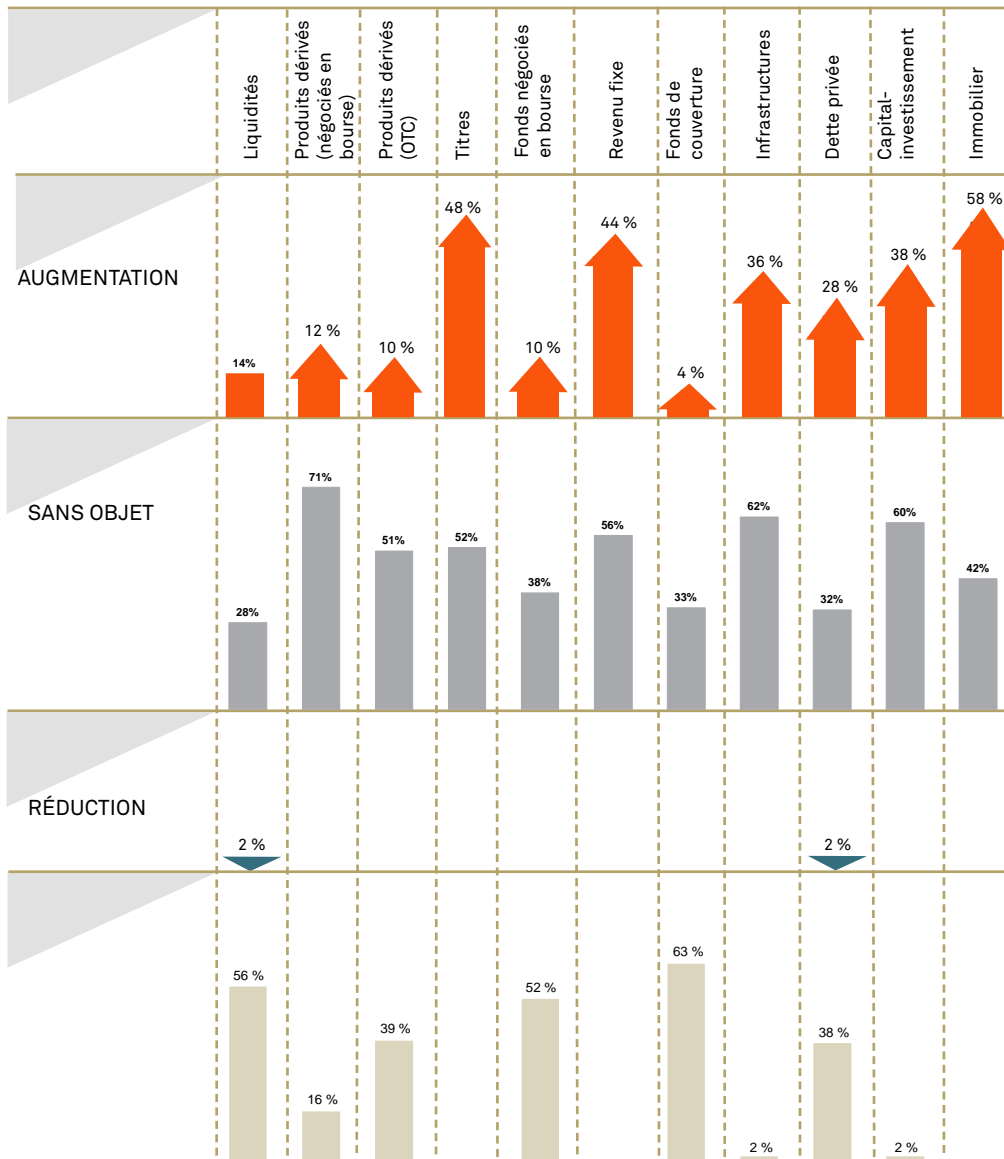


IMMOBILIER



DETTE PRIVÉE

Pour chacun des actifs suivants détenus par votre organisation, comment pensez-vous que la proportion gérée à l'interne aura changé dans les 12 à 24 mois?



La gestion interne des actifs a une incidence considérable sur les exigences d'une société de retraite en matière de talents, de technologie, de gouvernance et de nombreux autres domaines.

Les gestionnaires d'actifs de régimes de retraite canadiens continuent de montrer un appétit plus faible pour les fonds spéculatifs que de nombreux pairs à l'échelle mondiale.



Ash Tahbazian

Directeur de la gestion de la clientèle



Alors que l'industrie canadienne de l'investissement travaille sur les turbulences du marché, les premières indications démontrent que les investisseurs peuvent les considérer comme représentant un point d'inflexion pour assurer une transparence accrue. Qu'il s'agisse de recueillir de l'information pour aider dans divers scénarios de risque et de rendement, ou de lancer des comptes gérés séparément avec des gestionnaires d'actifs de confiance, les premiers commentaires indiquent que les investisseurs souhaitent augmenter les gains qu'ils ont réalisés en matière d'amélioration du contrôle au cours des dernières années.

Les mois à venir seront un test pour les propriétaires les gestionnaires d'actifs. Les pressions récentes du marché changeront sans aucun doute la relation entre eux. Même si l'évolution exacte de ces relations n'est pas claire, la rétroaction initiale indique que le désir d'accroître la transparence et le contrôle aidera à définir certains des changements à venir. »



Alistair Almeida
Responsable du segment
Propriétaires d'actifs



De nombreuses caisses de retraite canadiennes adoptent une approche nuancée de la gestion des actifs. Lorsque la situation le permet, ils travaillent de plus en plus avec des équipes internes. Sinon, ils optent pour des partenariats et des collaborations, ainsi que des ententes d'externalisation à grande échelle. Il n'y a pas de solution universelle. »

L'innovation plutôt qu'une solution universelle

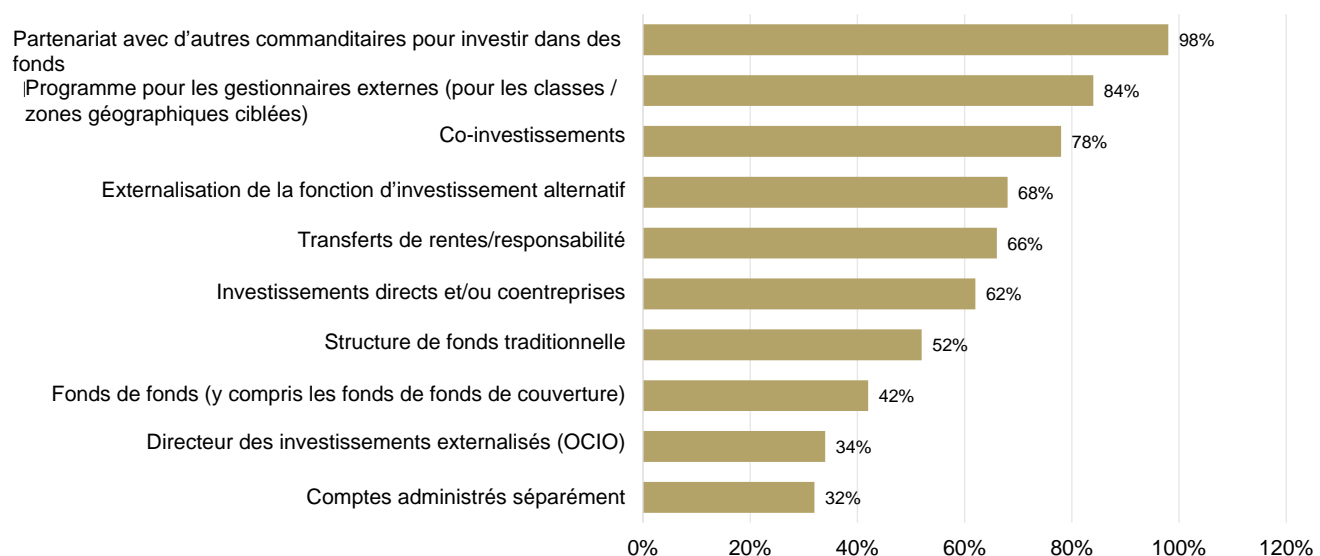
Ce serait une erreur de considérer le débat entre la gestion d'actifs en interne et la gestion d'actifs externalisés comme noir et blanc. Notre sondage confirme que les caisses de retraite canadiennes adoptent une approche nuancée des modèles d'investissement, en employant un large éventail de stratégies opérationnelles différentes.

Quelque 98 % des régimes de retraite travaillent actuellement en collaboration avec d'autres partenaires commanditaires pour investir dans des fonds, - tandis que 78 % détiennent des co-investissements. Les coentreprises (62 %), les programmes de gestion externe pour des classes d'actifs ou des zones géographiques spécifiques (84 %), les investissements directs (62 %) et les fonds de fonds (42 %) sont tous des options populaires. Il convient également de noter que, si de nombreux fonds continuent d'externaliser une grande partie de leurs portefeuilles, seul un tiers (34 %) ont un directeur des investissements externalisé (OCIO).

L'image illustre l'une des caisses de retraite qui adoptent une approche imaginative en matière de gestion d'actifs. Lorsque la situation le permet, cette dernière travaille avec des équipes internes et ces cas semblent augmenter. Dans d'autres cas, elles recherchent des partenariats et des collaborations, ainsi que des ententes d'externalisation à grande échelle. Il n'y a pas de solution universelle.

Nous prévoyons que l'innovation et le changement se poursuivront, car les gestionnaires de caisses de retraite canadiennes mettent l'accent sur l'agilité et la réactivité dans le contexte d'un environnement d'investissement en évolution rapide.

Quels modèles d'investissement votre entreprise utilise-t-elle actuellement?



Les trois modèles d'investissement les plus courants :

98 %

Partenariat avec d'autres
commanditaires

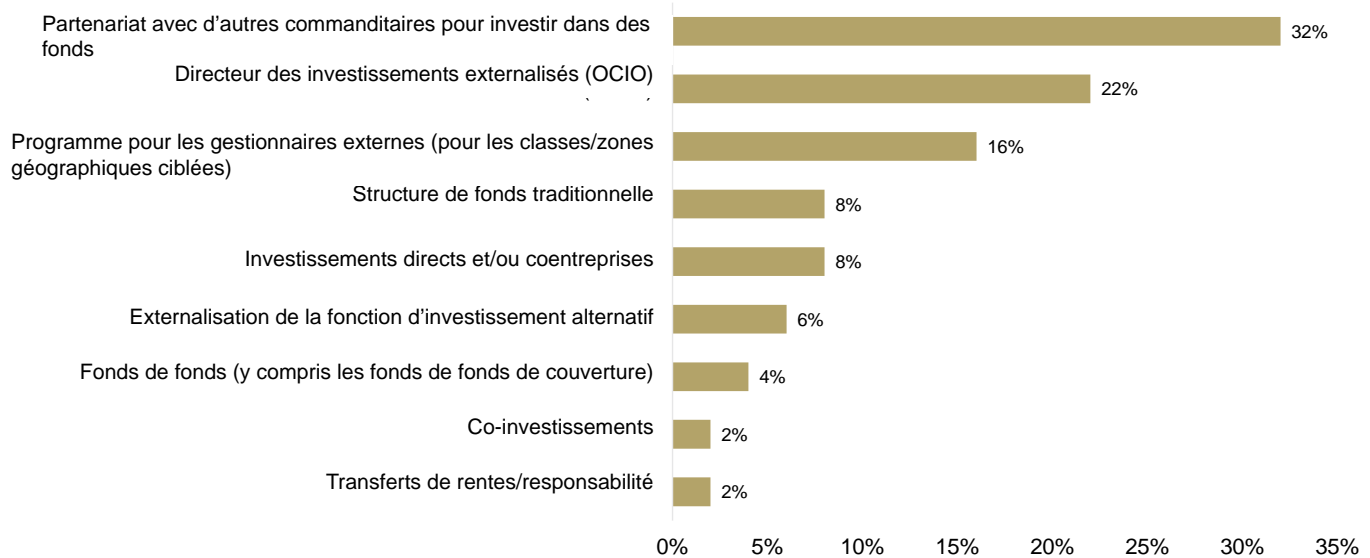
Programme de gestionnaire
externe pour les classes /
zones géographiques ciblées

84 %

78 %

Co-investissements

Quel est le principal modèle d'investissement préconisé par votre entreprise?




Ronald C. Landry
Directeur des produits



Au cours des dernières années, il y a eu une tendance croissante à la sophistication parmi les propriétaires d'actifs, et ils sont en train de changer la façon dont ils travaillent avec les gestionnaires de fonds. Les gestionnaires canadiens de régimes de retraite sont enthousiastes à l'idée de jouer un rôle plus important dans leurs investissements sur le marché privé, mais il n'y a pas d'approche universelle. Les investissements directs et co-investissements par des équipes de gestion d'actifs internes sophistiquées peuvent fonctionner avec des programmes de gestion externes robustes. »



Cynthia Shaw-Pereira
Vice-présidente
Solutions pour clients et
développement des affaires



La majorité des propriétaires d'actifs souhaitent améliorer la transparence pour répondre aux demandes croissantes des conseils, des fiduciaires, des organismes de réglementation et autres, et structurer leurs investissements et leurs activités pour y parvenir. De nombreux propriétaires d'actifs canadiens investissent dans des solutions de rechange depuis des décennies, ayant construit des équipes internes bien informées sur les nuances des catégories d'actifs et les ayant équipées des talents et de la technologie nécessaires pour réussir. Dans certains cas, les gestionnaires de caisses de retraite se transforment eux-mêmes en gestionnaires d'actifs, en créant des opérations d'investissement solides et en consolidant ou en acquérant des actifs extérieurs dans le but de prendre de l'ampleur et de générer des rendements. D'autres travaillent à améliorer leurs programmes de gestion externes, robustes conçus pour améliorer les résultats sans les coûts substantiels associés à la construction à l'interne tout en assurant la surveillance nécessaire. »

The background features a stylized world map in shades of blue and green, overlaid with various data visualization elements. These include a line graph with blue and red lines, a bar chart with vertical bars, and a grid pattern. The overall aesthetic is modern and data-driven, typical of a financial or research report.

Méthodologie

En 2020, le fournisseur de recherches de CIBC Mellon a interrogé des cadres supérieurs, y compris des directeurs d'investissement, des PDG et des directeurs généraux, de 50 caisses de retraite dont les sièges sociaux se situent au Canada pour évaluer leurs tendances en matière de gestion des actifs, y compris leur réponse à l'incidence de la COVID-19. Les fonds gérés par ces caisses de retraite sont répartis de façon égale entre les caisses dont les actifs sous gestion s'élèvent à un montant compris entre 600 millions et 1,2 milliard de dollars canadiens et ceux dont les actifs sous gestion s'élèvent à plus de 1,2 milliard de dollars canadiens.

Pour plus d'information

Communiquez avec votre directeur ou gestionnaire des relations

Anglais seulement

- 1 "Canadian Pension Fund Returns Pressured, Long-Term Strategy Intact". Fitch Ratings. 31 Aug, 2020. <https://www.fitchratings.com/research/fund-asset-managers/canadian-pension-fund-returns-pressured-long-term-strategy-intact-31-08-2020>
- 2 The Evolution of the Canadian Pension Model Practical Lessons for Building World-class Pension Organizations. International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. 2017. <http://documents1.worldbank.org/curated/en/780721510639698502/pdf/121375-The-Evolution-of-the-Canadian-Pension-Model-All-Pages-Final-Low-Res-9-10-2018.pdf>
- 3 "Head of Canada's biggest pension fund warns on rush to illiquid assets". Financial Post. 20 Jan, 2020. Paula Sambo. <https://financialpost.com/news/fp-street/head-of-canada-pension-fund-warns-on-rush-to-illiquid-assets>
- 4 Race for assets 2019, p. 14 https://www.cibcmellon.com/en/_locale-assets/pdf/our-thinking/2019/the-cibc-mellon-race-for-assets-canada-vs-world-may-2019.pdf#page=14
- 5 "The World's Best Pension Funds Are Canadian. Sorry." Institutional Investor. Christine Idzelis. 6 Aug, 2020. <https://www.institutionalinvestor.com/article/b1mtnmvkvzwn2j/The-World-s-Best-Pension-Funds-Are-Canadian-Sorry>

CIBC MELLON

➤ A BNY MELLON AND CIBC JOINT VENTURE COMPANYSM

©2021 CIBC Mellon est un utilisateur autorisé de la marque de commerce CIBC et de certaines marques de commerce de BNY Mellon. CIBC Mellon est la marque d'entreprise de Compagnie Trust CIBC Mellon et de la société de services de titres mondiaux CIBC Mellon et peut être utilisée comme terme générique en référence à l'une ou l'autre des sociétés ou aux deux sociétés.