

CIBC MELLON

BNY MELLON

CIBC

Regard sur l'évolution de la répartition de l'actif

JUILLET 2022





ALISTAIR ALMEIDA

Chef de segment, Propriétaires d'actifs

Alistair Almeida, directeur administratif et chef de segment, Propriétaires d'actifs, à CIBC Mellon collabore avec les propriétaires d'actifs canadiens à mesure qu'ils prennent de l'expansion et évoluent. Il établit des liens avec les régimes de retraite multinationaux et les soutient au Canada. De plus, il renforce la présence de CIBC Mellon dans le segment des propriétaires d'actifs canadiens.



Explorez avec nous

Nous serions heureux de discuter davantage de ces thèmes, notamment de les explorer dans le contexte de nos efforts de recherche continus au Canada et à l'échelle mondiale. Veuillez communiquer avec votre directeur relationnel pour organiser une discussion.

Les investisseurs institutionnels canadiens continuent de se rebâtir et de faire preuve de résilience dans un contexte de travail à distance persistant et en dépit de l'évolution des besoins des marchés, des organismes de réglementation et des parties prenantes. Le changement, les défis et les occasions continuent de se précipiter. La possibilité d'un retour à la volatilité et d'une perturbation des marchés continue de peser sur les propriétaires d'actifs, qui envisagent les leçons tirées de la pandémie en matière de placement, d'exploitation et de gestion du risque.

Les propriétaires d'actifs ont reconnu l'importance cruciale des données et des capacités technologiques qui peuvent facilement soutenir la capacité d'une équipe interne à comprendre, à exécuter et à justifier les décisions de placement. Le contexte de la pandémie a considérablement accéléré cette tendance.

Pour répondre aux besoins croissants, il faut adopter une approche différente du passé, ainsi qu'une mentalité et des compétences axées sur le numérique et les données. Les investisseurs institutionnels recherchent des données pour obtenir un avantage concurrentiel; elles les aident à mieux évaluer la répartition de l'actif, à améliorer le rendement des placements et à répondre à d'autres impératifs. Les propriétaires d'actifs se concentrent de plus en plus sur la gestion et l'utilisation des données afin d'obtenir des avantages concurrentiels qui peuvent contrebalancer les pressions sur les frais et les coûts. Ils reconnaissent également l'importance d'améliorer l'expérience des parties prenantes et de répondre à leur demande principale, à savoir accroître la transparence à l'échelle des catégories d'actif.

La transparence accrue est un facteur déterminant sous-jacent à la nécessité pour les propriétaires d'actifs de communiquer l'information concernant toutes les catégories d'actif. Les clients cherchent à comprendre leur exposition aux volets privé et public de leurs portefeuilles à catégories d'actifs multiples. Les propriétaires d'actifs et les responsables de la répartition de l'actif portent une grande attention aux deux côtés de l'équation de rendement. Ils cherchent également à responsabiliser les équipes de gestion d'actifs internes et externes quant aux coûts et aux rendements.

La répartition de l'actif évolue

DÉFIS POUR LES PROPRIÉTAIRES D'ACTIFS :

	Accès à des catégories d'actifs non traditionnels
	Complexité et manque de transparence
	Exigences administratives
	Surveillance du risque et du rendement
	Communication de l'information aux principales parties prenantes

La prise en compte de tous les défis associés aux placements dans des actifs non traditionnels, la détermination de la bonne combinaison de placements et la mise en œuvre de cette stratégie sont des éléments essentiels pour le succès des propriétaires d'actifs. Certains actifs non traditionnels sont utilisés comme des placements à long terme, et il peut être difficile d'obtenir une évaluation exacte d'un placement, comme un capital-investissement ou un placement immobilier peu importe le moment – l'évaluation de ces actifs est décalée, ce qui signifie que les rapports ne sont pas toujours à jour. D'autres actifs, comme les fonds de fonds de couverture, offrent peu de visibilité quant à la valeur des fonds sous-jacents qui composent chaque fonds de couverture.

Les propriétaires d'actifs doivent recueillir des données sur les placements et les transformer en renseignements utiles pour les comités de placement, les conseils d'administration, les fiduciaires, les participants aux régimes et d'autres parties prenantes principales. Cette tâche peut être difficile pour les propriétaires d'actifs qui ne s'intéressent pas beaucoup aux catégories d'actifs non traditionnels, car les placements non traditionnels ajoutent un niveau de complexité qui peut en faire un défi encore plus grand.

Dans le but de trouver de nouvelles façons de diversifier leurs portefeuilles, d'accroître l'alpha et de réduire le risque, les propriétaires d'actifs accélèrent leurs placements dans des catégories d'actifs non traditionnels, comme les fonds de fonds de couverture, le capital-investissement, l'immobilier et les placements non traditionnels liquides. Les actifs non traditionnels, comme le capital-investissement, l'immobilier, les infrastructures et les titres de créance privés, sont considérés comme offrant aux investisseurs institutionnels une protection de leur capital contre les risques et les fluctuations du marché à court terme et de solides rendements.

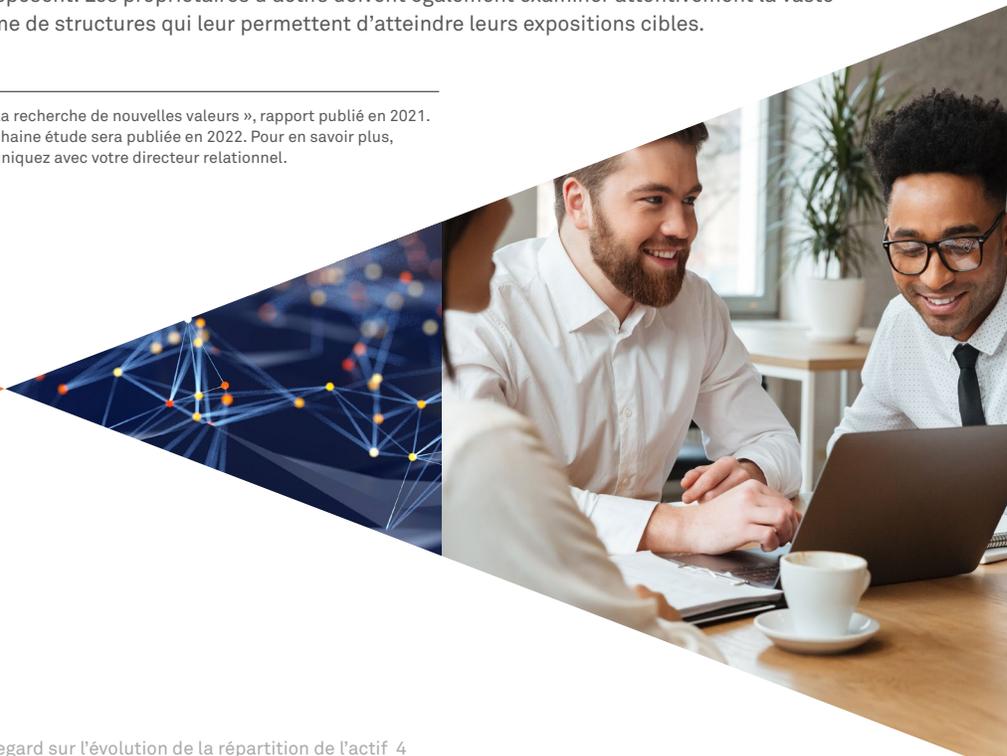
La transparence accrue est un facteur déterminant sous-jacent à la nécessité pour les propriétaires d'actifs de communiquer l'information concernant toutes les catégories d'actif. Les clients cherchent à comprendre leur exposition aux volets privé et public de leurs portefeuilles à catégories d'actifs multiples.

LES INVESTISSEURS SONT CONFRONTÉS À CERTAINS DÉFIS EN CHERCHANT À ACCROÎTRE LES RENDEMENTS DE LEURS PLACEMENTS

- 1 L'évolution de la conjoncture géopolitique, les faibles taux des titres à revenu fixe et des actions, ainsi que les questions sur le moment et les perspectives à long terme à l'égard des taux d'intérêt continuent de freiner les rendements.
- 2 Les investisseurs institutionnels investissent dans des placements non traditionnels à des niveaux records.
- 3 Les catégories des placements non traditionnels ont récemment généré des rendements plus élevés que les options traditionnelles, et les placements non traditionnels offrent une plus grande diversification.
 - [BNY Mellon Asset Allocation Trust Universes](#) fournit des données sur les catégories d'actifs non traditionnels. Le capital-investissement a affiché un rendement trimestriel médian de +0,61 % et l'immobilier a inscrit un rendement trimestriel médian de +4,65 %.
- 4 Pour répondre à cette demande, les propriétaires d'actifs continuent de développer leurs stratégies d'actifs non traditionnels, mais les placements non traditionnels ont tendance à être plus compliqués et à poser des défis en matière de communication de l'information et de transparence.

Il existe de nombreuses stratégies de placement pour les investisseurs institutionnels, comme l'augmentation de l'alpha, l'augmentation du bêta, la trajectoire d'ajustement progressif de la réduction du risque, les co-investissements et l'approche de placement guidé par le passif. Comme le réaffirme une étude originale de CIBC Mellon¹, les propriétaires d'actifs ont recours à une diversité d'approches, mais il n'existe pas de solution universelle. Avant d'accroître l'exposition aux placements non traditionnels, les propriétaires d'actifs doivent examiner les caractéristiques de chaque type d'actif pour déterminer celui qui convient à leur stratégie de placement globale. Ils devraient également tenir compte des exigences d'administration et de communication de l'information pour chaque catégorie d'actif et déterminer s'ils seront en mesure d'offrir une transparence adéquate aux parties prenantes avec les ressources dont ils disposent. Les propriétaires d'actifs doivent également examiner attentivement la vaste gamme de structures qui leur permettent d'atteindre leurs expositions cibles.

1 - « À la recherche de nouvelles valeurs », rapport publié en 2021. La prochaine étude sera publiée en 2022. Pour en savoir plus, communiquez avec votre directeur relationnel.



L'augmentation des placements non traditionnels nécessite des capacités accrues d'analyse et de production de rapports



UN ACCÈS ACCÉLÉRÉ AUX DONNÉES

Les investisseurs institutionnels recherchent des solutions complètes leur permettant de tirer parti de leurs propres données pour améliorer le processus de placement, tout en obtenant une vue unique à l'échelle de leur portefeuille à actifs multiples.

Les clients ont besoin d'une expertise approfondie et d'un ensemble complet de solutions qui offrent une transparence à l'échelle d'un éventail de sources de données et d'exigences. Les solutions comprennent les catégories d'actifs traditionnels et non traditionnels, le suivi des frais de gestion, les capacités de surveillance et de gestion des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et plus encore. Un fournisseur qui peut offrir une transparence dans l'ensemble des catégories d'actif au niveau du portefeuille total est essentiel à la gestion du processus de placement.

La technologie semble également favoriser la transparence accrue réclamée par les investisseurs. Les nouveaux outils qui fournissent aux investisseurs des renseignements détaillés sur le rendement de leurs fonds – et sur leur gestion – offrent des avancées intéressantes à cet égard.



SURVEILLANCE EFFICACE

À mesure qu'augmentent les placements non traditionnels, la demande pour l'analyse de toutes les catégories d'actif et la production de rapports intégrée et souple s'accroît.

Les propriétaires d'actifs font face à des pressions complexes en matière de risque, comme le respect de la nouvelle réglementation, la gestion des problèmes de transparence et l'atténuation des risques de placement dans diverses catégories d'actif. Ils ont besoin de s'appuyer sur des outils analytiques robustes aux premières lignes de la gestion du risque.



CAPACITÉS AMÉLIORÉES

Les investisseurs institutionnels recherchent de plus en plus des capacités plus avancées, notamment l'analyse globale du portefeuille et du risque, l'attribution du rendement et la modélisation hypothétique.

La mesure et l'attribution du rendement, ainsi que l'analyse du risque et du rendement, sont considérées comme des caractéristiques importantes en matière de modélisation, d'analyse et de surveillance des placements. Les clients cherchent de solides capacités de renseignements sur le marché qui les aident à comprendre la répartition de l'actif et les tendances en matière de rendement.

Les actifs non traditionnels, comme le capital-investissement, l'immobilier, les infrastructures et les titres de créance privés, sont considérés comme offrant aux investisseurs institutionnels une protection de leur capital contre les risques et les fluctuations du marché à court terme et de solides rendements.

DÉCISIONS DE RÉPARTITION ÉCLAIRÉES À PARTIR DE DONNÉES

Dans cet environnement numérique amélioré, il existe un seul facteur clé de changement sur lequel reposent les technologies émergentes. L'innovation technologique offre de nombreuses occasions, dont l'accroissement de la numérisation et de la gestion des données.

Aujourd'hui, de plus en plus de sociétés délaissent les systèmes de technologie de l'information fermés au profit des plateformes du système ouvert qui offrent des avantages grâce à la collaboration avec des tiers. L'établissement de cette collaboration vise à mettre l'accent sur une culture axée sur les partenariats. Nos alliances nous permettent de travailler avec les principaux fournisseurs sur le marché, notamment avec de grandes sociétés technologiques, et même avec nos clients, afin d'offrir une souplesse et des capacités supplémentaires, tout en les combinant à notre expertise, à notre envergure et à nos ressources.

Les facteurs ayant une incidence sur de nombreux propriétaires d'actifs aujourd'hui comprennent l'accent accru mis sur la gouvernance, la gestion du risque et la surveillance, ainsi que l'augmentation de la pondération des placements complexes, comme les placements non traditionnels et les produits dérivés.

Les cycles de production de rapports mensuels ou trimestriels ne sont plus suffisants pour de nombreux propriétaires d'actifs, en particulier parce qu'ils cherchent à prendre des décisions plus rapidement en se basant sur des données récentes. Un nombre croissant de propriétaires d'actifs reconnaissent et prévoient même que les données devraient être disponibles quotidiennement à un niveau de détail qui répond à leurs besoins, même lorsque les structures de placement sont plus complexes que ne le permettrait le modèle traditionnel.

De nombreux investisseurs institutionnels ont dû élaborer des solutions pour soutenir la complexité croissante de leur programme de placement et ils ont maintenant dépassé le stade de l'efficacité de ces solutions. Excel est un outil reconnu. En plus de ses faibles coûts, il est presque universellement installé sur les ordinateurs des utilisateurs et connu des équipes TI des sociétés du point de vue de la sécurité de l'information, mais il n'est pas une plateforme solide pour la gestion d'un programme de placement. La plupart des utilisateurs ont une connaissance de base des utilisations de cet outil et de son interface. Par exemple, ils peuvent facilement copier ou coller des données dans une feuille de calcul et appliquer une formule pour obtenir des analyses. Toutefois, même si les feuilles de calcul complexes d'Excel peuvent être facilement partagées et exportées, il se peut que rien n'indique comment elles ont été créées. De plus, la surveillance de la qualité des données peut être insuffisante et leur processus manuel peut être difficile à tenir à jour.



Les propriétaires d'actifs innovent pour remplir leurs missions

Les tendances macroéconomiques à long terme, l'accent mis sur la transparence et la surveillance des processus de placement, ainsi que les répercussions récentes de la pandémie à l'échelle mondiale font en sorte qu'il est crucial que les propriétaires d'actifs s'adaptent aux besoins et aux occasions croissants qui découlent du changement des réalités.

Besoins et occasions croissants à venir



OPTIMISATION DU RENDEMENT DES PLACEMENTS ET GESTION DU RISQUE

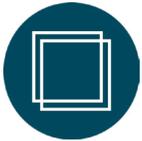
Les investisseurs institutionnels recherchent des solutions qui leur permettent de tirer parti de leurs données pour améliorer leurs décisions de placement, tout en obtenant une vue unique à l'échelle de leur portefeuille à catégories d'actif multiples.

Grâce à des analyses avancées, les investisseurs peuvent accéder à leurs données en temps réel pour comprendre directement l'état et le rendement de leurs placements.



TRANSITION VERS LES PLACEMENTS NON TRADITIONNELS POUR GÉNÉRER DE L'ALPHA À LONG TERME

Les propriétaires d'actifs continuent de diversifier leurs portefeuilles pour réduire la volatilité et de chercher de nouvelles façons d'accroître les rendements. C'est pourquoi les actifs non traditionnels, qui offrent une diversification et un profil de rendement différent, suscitent beaucoup d'intérêt de la part des caisses de retraite canadiennes.



TRANSPARENCE ET SURVEILLANCE DU PROCESSUS DE PLACEMENT

Les frais concurrentiels, la transparence et une approche collaborative à l'égard de la stratégie de placement semblent plus importants que jamais dans le contexte de l'après-COVID-19. La technologie semble favoriser la transparence accrue réclamée par les investisseurs, 30 % des caisses de retraite ayant mis l'accent sur la transparence comme un thème clé à surveiller.



TRANSFORMATION DES PROPRIÉTAIRES D'ACTIFS EN GESTIONNAIRES D'ACTIFS

Nous observons de plus en plus de regroupements sur le marché, où les propriétaires d'actifs qui n'investissent habituellement que dans des fonds se joignent à d'autres propriétaires d'actifs ou deviennent eux-mêmes des gestionnaires d'actifs pour rechercher de l'envergure et une exposition à des placements directs. Nos résultats confirment que les caisses de retraite canadiennes travaillent d'arrache-pied pour assurer la continuité tout en surveillant de près les coûts et en examinant leurs options de regroupement.

Les facteurs ayant une incidence sur de nombreux propriétaires d'actifs aujourd'hui comprennent l'accent accru mis sur la gouvernance, la gestion du risque et la surveillance, ainsi que l'augmentation de la pondération des placements complexes, comme les placements non traditionnels et les produits dérivés.

Questions à l'intention des clients

1. Quelles stratégies de placement non traditionnelles utilisez-vous au sein de vos portefeuilles de placement? Quels sont les plus grands défis auxquels vous faites face lorsque vous investissez dans des catégories d'actifs non traditionnels?
2. Existe-t-il actuellement un cadre de gestion du risque à l'échelle de votre organisation?
3. Votre analyse offre-t-elle suffisamment de souplesse et de détails pour être en mesure de fournir des renseignements stratégiques aux principales parties prenantes?
4. Vos processus d'opérations de placement, vos technologies et vos équipes sont-ils alignés sur les besoins actuels et futurs en matière de données?

CIBC MELLON

➤ UNE COENTREPRISE ENTRE BNY MELLON ET CIBC^{MC}

www.cibcmellon.com

©2022 CIBC Mellon. 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.

 BNY MELLON

www.bnymellon.com

©2022 The Bank of New York Mellon Corporation. Tous droits réservés.

BNY Mellon est la marque d'entreprise de The Bank of New York Mellon Corporation et peut être utilisée comme terme générique pour désigner cette société et/ou l'une de ses filiales de manière générale. Les produits et services peuvent être offerts sous diverses marques dans différents pays par des filiales, des sociétés affiliées et des coentreprises de The Bank of New York Mellon Corporation où elles sont dûment autorisées et réglementées. Les produits et services ne sont pas tous offerts dans tous les pays.

BNY Mellon n'est pas tenue de mettre à jour les renseignements contenus dans la présente publication, et les opinions et les renseignements contenus aux présentes peuvent changer sans préavis.

BNY Mellon décline toute responsabilité directe ou indirecte en cas d'erreur contenue dans le présent document et quant à sa fiabilité. Les renseignements fournis dans la présente publication ne peuvent être reproduits ni rediffusés sous quelque forme que ce soit sans l'autorisation écrite expresse préalable de BNY Mellon.

 CIBC

www.cibc.com

Le logo CIBC est une marque de commerce de la Banque CIBC, utilisée sous licence. Toutes les autres marques de commerce sont la propriété de leur titulaire de marque respectif.