



PRENDRE LE CONTRÔLE :

Les propriétaires d'actifs canadiens
se transforment pour faire face
à l'incertitude

1
CHAPITRE 1

CIBC MELLON



Les régimes de retraite du Canada font face simultanément à des défis bien connus et nouveaux en 2022, notamment l’allongement de l’espérance de vie de la population vieillissante, la hausse des taux d’intérêt et l’évolution des exigences réglementaires. Pour certains, ces pressions sont amplifiées en raison des perspectives économiques inégales à l’échelle mondiale, de l’évolution rapide des marchés et d’une foule de nouvelles occasions de placement attribuables aux perturbations et à la technologie. Compte tenu des nombreux choix qui s’offrent à eux, les régimes de retraite canadiens continuent de prendre leurs obligations au sérieux, d’œuvrer sans relâche à l’amélioration de leurs placements, de leurs technologies et de leurs modèles opérationnels, tout en s’astreignant à produire de bons résultats pour les participants et les parties prenantes.

Nous remercions les nombreux clients, intervenants du secteur et chefs d’entreprise qui ont partagé leur expertise, leurs points de vue et leur expérience aux fins de ce rapport - et nous nous réjouissons à l’idée de poursuivre nos discussions. »

Alistair Almeida
Chef de segment
Propriétaires d’actifs



CONTENU

Avant-propos

Facteurs externes modifiant
la répartition des placements

Actifs numériques

Modèles et structures de placement :
aucune solution universelle

Attentes des propriétaires d'actifs
à l'égard des gestionnaires de fonds





Avant-propos

Les propriétaires d'actifs canadiens font face à un éventail de défis de taille et d'occasions remarquables dans le contexte actuel de marché et d'affaires en constante évolution. Les attentes croissantes, les défis de longue date et les facteurs inconnus qui émergent continuent d'accroître les exigences pour les propriétaires d'actifs, même si des solutions novatrices et de nouvelles stratégies ont le potentiel de mieux les outiller pour qu'ils puissent saisir les occasions actuelles et mieux gérer les résultats futurs à long terme dont ils sont ultimement responsables.

À l'instar de nombreuses organisations, les propriétaires d'actifs canadiens doivent composer avec la nécessité de s'attaquer aux problèmes pressants d'aujourd'hui tout en faisant des choix cruciaux quant à où investir pour l'avenir. Les propriétaires d'actifs doivent suivre – ou, dans certains cas, créer – un chemin à travers les perturbations persistantes de la pandémie de Covid-19 et la volatilité économique mondiale soutenue. Ce faisant, ils sont aussi confrontés à des choix stratégiques et opérationnels ayant des répercussions à long terme. Les rôles, les objectifs, les stratégies de placement et les modèles opérationnels évoluent, et les propriétaires d'actifs repensent maintenant leur feuille de route. L'innovation a redéfini son rôle dans ce domaine, dans la mesure où elle exige le soutien de technologies de pointe.

Les questions qui se profilaient à l'horizon sont maintenant de plus en plus au centre des préoccupations des propriétaires d'actifs canadiens : Comment devraient-ils équilibrer la gestion interne et externe des actifs? À quoi ressemble la répartition de l'actif moderne et future et comment les propriétaires d'actifs peuvent-ils maintenir, superviser et gérer ces choix? Comment répondent-ils aux impératifs croissants en lien avec les enjeux ESG, qui sont simultanément urgents et ambigus? Où et comment devraient-ils investir dans des solutions technologiques novatrices? Quelle est la bonne stratégie de gestion des talents aujourd'hui et quels types de talents les organisations devront-elles recruter, garder et motiver à l'avenir? Certains sont même en train de redéfinir la portée des activités et des parties prenantes pour se transformer en organisations de service à la clientèle directe.

Pour savoir comment le secteur s'attaque à ces nombreux enjeux, nous avons sondé 50 des principaux propriétaires d'actifs au Canada. Nos recherches portent sur les nombreuses préoccupations qui occupent l'esprit des propriétaires d'actifs canadiens, et sur la façon dont ils comptent relever ces défis, répondre aux demandes et aux attentes des parties prenantes et accélérer leur progression.

Les régimes et les caisses de retraite ainsi que leurs gestionnaires au Canada continuent d'être considérés comme des chefs de file dans le secteur des services financiers à l'échelle nationale et partout dans le monde. Le « modèle canadien » moderne de régimes à prestations déterminées à risque partagé et à gestion conjointe continue de se démarquer à l'échelle mondiale.



Les thèmes qui caractérisent le paysage financier canadien – l’innovation, la stabilité et la résilience – ont tous une incidence sur les propriétaires d’actifs canadiens, car des thèmes semblables peuvent être décelés non seulement dans nos recherches principales, mais aussi dans un éventail parallèle de conversations avec les clients, d’examen de la documentation sur les marchés et de comparaisons avec les tendances des marchés mondiaux. À bien des égards, les propriétaires d’actifs canadiens sont en avance sur leurs pairs à l’échelle mondiale, et les renseignements révélés dans le présent rapport offrent des applications pertinentes et des questions stratégiques cruciales qui méritent d’être examinées par d’autres investisseurs institutionnels et intervenants du secteur des régimes de retraite. Ces joueurs sont également préoccupés par le contexte de placement difficile d’aujourd’hui, même s’ils cherchent à tenir leur promesse envers les participants aux régimes dans les décennies à venir.

Dans ce rapport en plusieurs parties, nous présentons les conclusions de nos recherches; il y a beaucoup d’éléments à voir. Nous réexaminons également les thèmes et les conclusions de nos recherches précédentes. « À la recherche de nouvelles valeurs » (www.cibcmellon.com/fr/our-thinking/2021/ot202102-in-search-of-new-value.jsp), en particulier, qui développe sur le thème de base selon lequel il n’y a pas de solution universelle : les propriétaires d’actifs élaborent, explorent et déploient une diversité d’approches en fonction de leurs objectifs stratégiques uniques.

Le premier chapitre traitera de la façon dont les répondants répartissent actuellement leurs actifs et s’attendent à ce que ces répartitions évoluent à court terme. De plus, nous discuterons de la façon dont la pandémie a changé leur façon de penser, notamment en ce qui a trait à la hausse de la pondération des instruments à revenu fixe et des placements non traditionnels. Nous aborderons également les principaux modèles de placement que nos répondants préfèrent et la façon dont leurs stratégies pourraient évoluer à court terme, en mettant l’accent sur les investissements directs ou les coentreprises et co-investissements, respectivement.

D’ici la fin de 2022 et en 2023, nous vous ferons part d’autres renseignements, dont les suivants :

Chapitre 2 : Transformer les modèles opérationnels

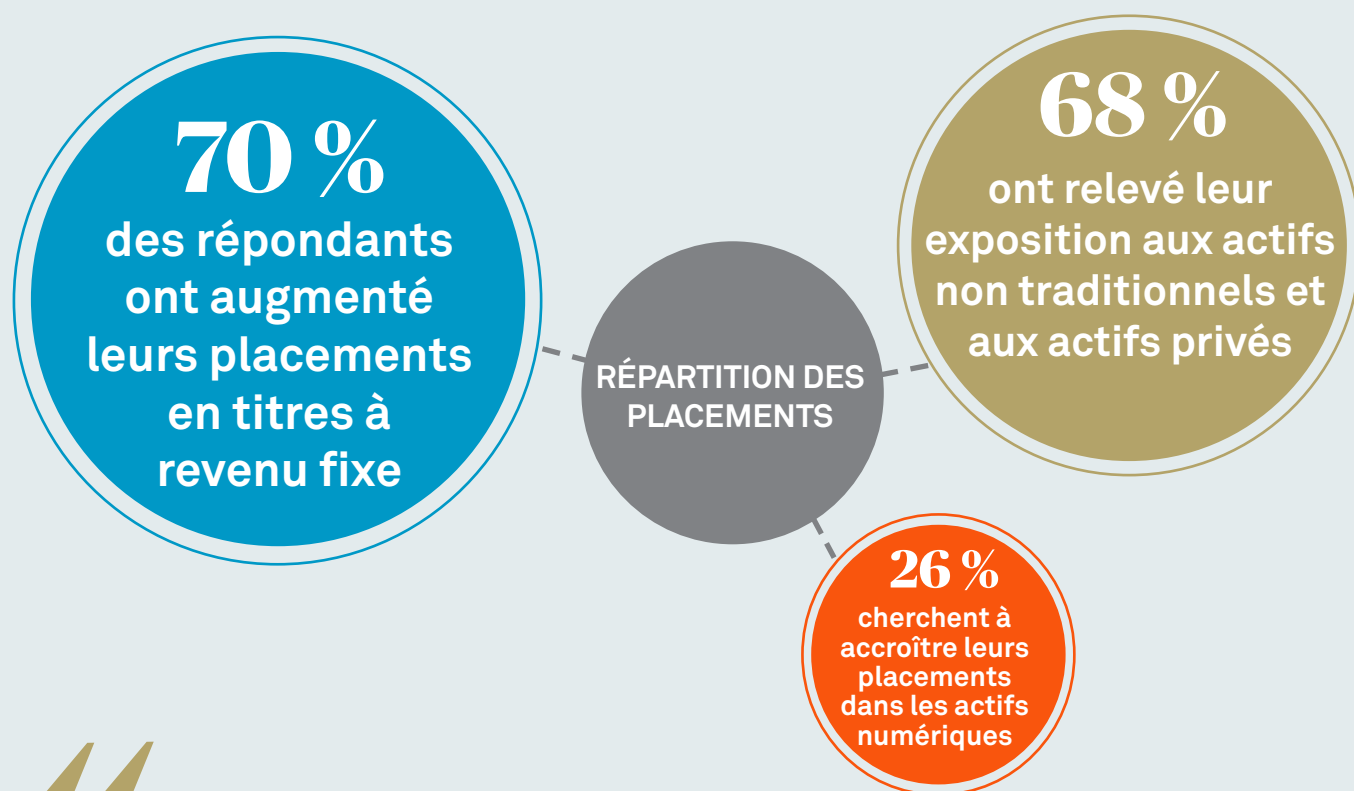
Chapitre 3 : Les nouveaux consolidateurs

Chapitre 4 : Tendances futures

L’équipe de CIBC Mellon continuera de recueillir des renseignements au moyen de conversations avec les propriétaires d’actifs et leurs pairs portant sur les clients et le secteur. Pour en savoir plus, pour demander une consultation individuelle pour votre organisation ou pour partager des commentaires avec nos parties prenantes en matière de recherche, veuillez communiquer avec votre personne-ressource de la gestion des relations de CIBC Mellon ou nous envoyer un courriel directement à research@cibcmellon.com

Changement de stratégie des investisseurs

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION DES PLACEMENTS



Les stratégies de placement et de fonds sont fortement touchées par l'agitation économique. Nous ne pouvons pas envisager les perturbations qui surviendront au cours des prochains mois. »

Directeur général,
Entité gouvernementale



Les défis externes abondent; les propriétaires d'actifs se demandent souvent, dans le cadre de leur orientation stratégique, quels sont les défis à relever et comment répartir le temps et les ressources limités. Les organisations peuvent transférer les risques, les opérations et les activités aux fournisseurs et aux partenaires, mais elles ne peuvent pas impartir la responsabilité globale. Les propriétaires d'actifs demeurent ultimement responsables des résultats futurs de leurs parties prenantes et doivent faire preuve du plus haut degré de prudence, de diligence et de prévoyance. »

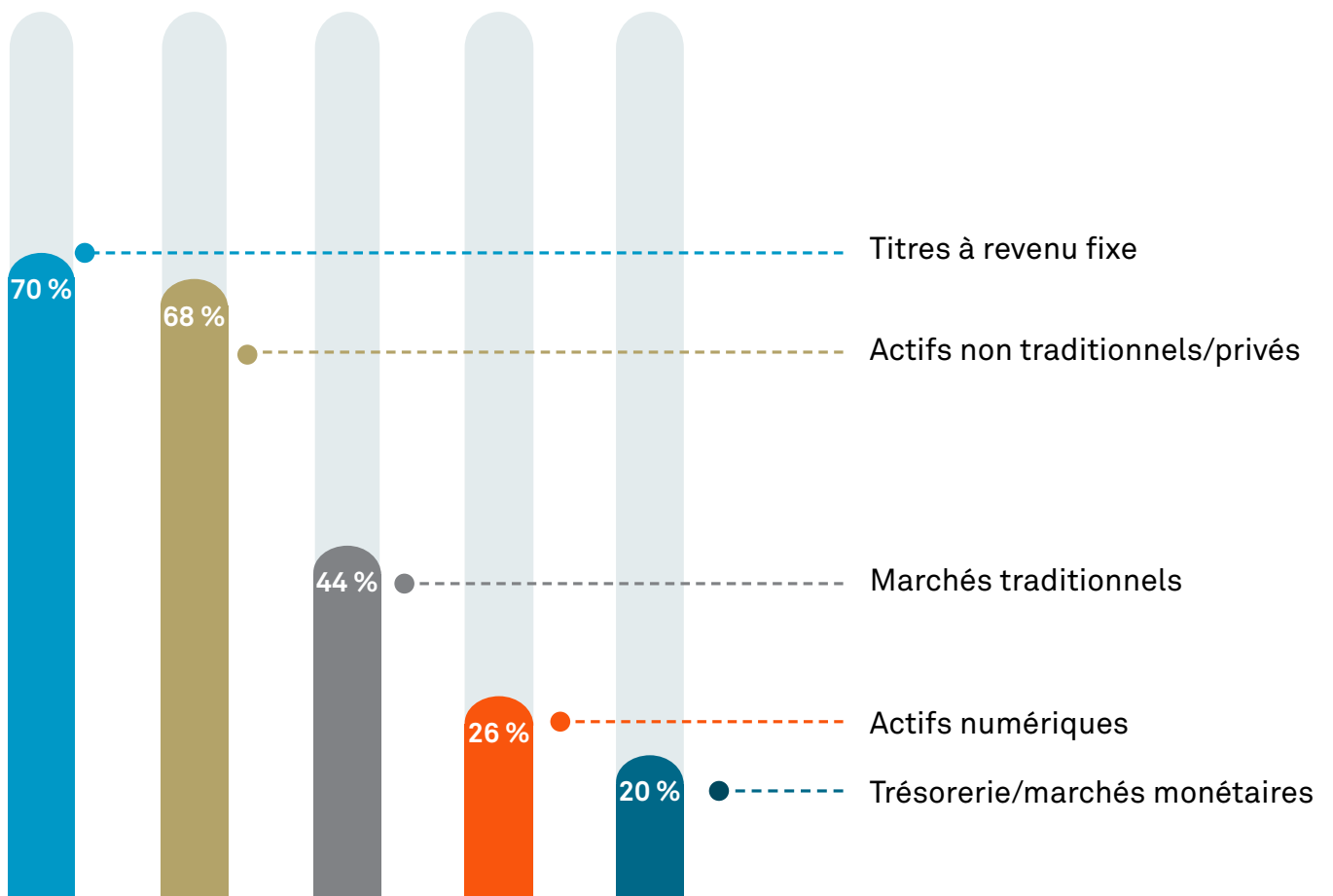
Darlene Claes-McKinnon

Directrice générale,
Gestion des relations



Incidences des facteurs externes sur les stratégies de répartition de l'actif

Comment votre organisation a-t-elle augmenté ses placements en réponse à la pandémie?
(Sélectionnez toutes les réponses qui s'appliquent)



Incidences des facteurs externes sur les stratégies de répartition de l'actif

La pandémie de Covid-19, les conflits géopolitiques, la hausse des taux d'intérêt, l'évolution des exigences réglementaires, les nouvelles occasions liées au développement technologique et le contexte changeant des enjeux ESG ne sont que quelques-unes des incertitudes persistantes, créant un potentiel de volatilité accrue dans les catégories d'actif à l'échelle mondiale. Ce contexte a incité de nombreux propriétaires d'actifs canadiens à apporter des changements importants à leur répartition des placements, cherchant une diversification, des occasions ou de la stabilité face à la volatilité des marchés.

Certaines catégories d'actif ont fait l'objet d'une plus grande attention générale, en particulier les titres à revenu fixe, 70 % des répondants dans le cadre de nos recherches ayant augmenté leurs placements dans cette catégorie.

Marchés privés

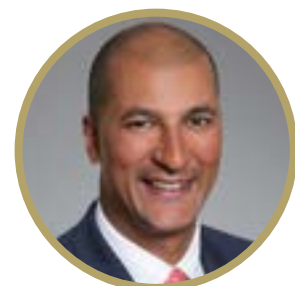
Les marchés privés ont été un thème récurrent, et un domaine où les propriétaires d'actifs canadiens continuent de trouver des occasions de diversifier leurs portefeuilles, d'accroître l'alpha et de réduire le risque; 68 % des propriétaires d'actifs ont augmenté leur exposition aux actifs non traditionnels et privés, comme les fonds de fonds de couverture, les actions de sociétés fermées, l'immobilier et les placements non traditionnels liquides. Les actifs non traditionnels, comme les actions de sociétés fermées, l'immobilier, les infrastructures et les titres de créance privés, sont considérés comme offrant aux investisseurs institutionnels une protection contre les risques et les fluctuations du marché à court terme, tout en produisant de solides rendements.



Dans un contexte en pleine évolution, les propriétaires d'actifs réagissent aux incertitudes persistantes au moyen de diverses approches, lesquelles ont rapidement changé au cours des derniers mois marqués par la volatilité.

Dans le cadre de nos conversations avec les clients, nous avons recueilli des preuves anecdotiques que de nombreux régimes ont pris de nouvelles directions. »

Alistair Almeida
 Chef de segment
 Propriétaires d'actifs



Prudence et diversification

Fidèles à leur statut d'investisseurs en capital à long terme, les propriétaires d'actifs canadiens semblent privilégier une bonne dose de prudence, même s'ils sont en quête de rendements. Les propriétaires d'actifs sont confrontés à des difficultés sur un marché où les banques centrales ont historiquement adopté des politiques monétaires ultra-expansionnistes pour soutenir les économies frappées par la pandémie. Les catégories d'actif à revenu fixe étaient perçues comme offrant la possibilité d'une volatilité réduite, tandis que les catégories comme les titres de créance privés peuvent offrir un rendement plus élevé.

La répartition des placements et les décisions de placement prises par les fonds individuels (ou l'impartition de ces décisions) refléteront inévitablement leur situation particulière – par exemple, l'échéance de leurs régimes, leur appétit pour le risque, et le confort et l'expertise disponibles dans des domaines plus complexes ou difficiles. Néanmoins, dans plusieurs domaines, un grand nombre de caisses de retraite canadiennes sondées ont l'intention de modifier leur répartition de placements ou, du moins, de peaufiner leurs portefeuilles.

Les changements apportés à la répartition des placements ont fait en sorte que les propriétaires d'actifs se sont retrouvés avec des portefeuilles répartis de façon relativement égale entre un large éventail de catégories d'actif. Les actions représentent la plus forte pondération des répondants, le propriétaire d'actifs moyen de notre étude détenant 13,6 % de son portefeuille en titres du marché boursier. Toutefois, ce pourcentage n'est que légèrement supérieur à celui de l'immobilier (13,3 %) et des titres à revenu fixe (13 %). Les infrastructures, les titres de créance privés, les actions de sociétés fermées et les liquidités sont également des secteurs d'intérêt.

En revanche, les pondérations des fonds de couverture, des fonds négociés en bourse (FNB) et des produits dérivés représentent des pourcentages plus faibles des placements de la plupart des propriétaires d'actifs.

Augmentation des FNB et des infrastructures

Les FNB et les infrastructures sont les secteurs où les propriétaires d'actifs sont les plus susceptibles d'augmenter leur pondération au cours des 12 à 24 prochains mois, mais de façon modeste – 0,5 point de pourcentage et 0,2 point de pourcentage, respectivement. À terme, ce sont ces répondants qui pourraient manifester de l'intérêt ou investir directement dans des actifs numériques.

Cette hausse des pondérations semble se faire au détriment des fonds de couverture et des actions de sociétés fermées, deux catégories dans lesquelles les répondants sont plus susceptibles de déclarer qu'ils ont l'intention de réduire leurs placements. Cela serait conforme aux conclusions de recherches antérieures publiées en 2019 (« La course aux actifs : Le Canada par rapport au reste du monde »; www.cibcmellon.com/fr/our-thinking/2019/ot201905-canada-vs-the-world.jsp), qui révélaient que les investisseurs institutionnels canadiens ont moins recours aux fonds de couverture que leurs pairs mondiaux.

Aucun propriétaire d'actifs n'a déclaré détenir une pondération importante d'actifs numériques, bien que cette exposition puisse avoir été garantie indirectement par des FNB investissant dans ces actifs. Ces faibles pondérations en proportion de l'actif global contrastent avec l'attention considérable que les propriétaires d'actifs accordent au secteur des actifs numériques.

Actifs numériques : Les propriétaires d'actifs canadiens sont prudents, mais attentifs

Les « actifs numériques » sont un terme générique qui comprend les cryptomonnaies (comme le bitcoin et l'ether) ainsi qu'un large éventail de capacités et d'utilisations comme les cryptomonnaies stables, les monnaies numériques des banques centrales, les obligations en jetons, l'utilisation de la technologie des chaînes de blocs pour fractionner d'autres actifs, les contrats intelligents, les jetons non fongibles (NFT) et plus encore. Dans l'ensemble, les écosystèmes financiers partout dans le monde continuent d'évoluer pour soutenir les institutions et les particuliers qui choisissent de participer au secteur des actifs numériques, et nous prévoyons un intérêt accru.

Ce secteur continue de changer rapidement, en particulier à mesure que la clarté réglementaire s'améliore en ce qui a trait aux services financiers disponibles pour soutenir l'intégration entre les actifs numériques et les marchés en général. En 2022, le Canada a été à l'avant-plan de l'économie mondiale des actifs numériques, en lançant les premiers fonds négociés en bourse axés sur le bitcoin et l'ether et en rendant par le fait même ces catégories d'actif plus facilement accessibles aux investisseurs individuels et institutionnels.

Même si l'intérêt des investisseurs pour les actifs numériques, comme les cryptomonnaies, a monté en flèche au Canada et à l'échelle mondiale, de nombreux propriétaires d'actifs canadiens qui ont participé à notre sondage semblent, pour la plupart du moins, avoir estimé que la pandémie n'était pas le moment de faire leur première incursion dans ce domaine. Les pondérations réelles en pourcentage des pondérations globales sont essentiellement négligeables, mais une part importante d'actifs a néanmoins été affectée à ce segment émergent : 26 % des propriétaires d'actifs ont choisi d'augmenter leur pondération en actifs numériques. **De plus, lorsqu'on a demandé aux propriétaires d'actifs de nommer la tendance la plus importante qu'ils s'attendaient à voir au cours des trois prochaines années, les actifs numériques se sont seulement classés au cinquième rang dans l'ensemble, et seuls 12 % d'entre eux considèrent qu'il s'agira de la tendance la plus importante.** Toutefois, près du quart des répondants (24 %) ont désigné cette catégorie d'actif comme leur deuxième priorité – de loin le pourcentage le plus élevé parmi les secteurs d'intérêt secondaire. En bref, les propriétaires d'actifs canadiens surveillent de près l'univers des actifs numériques, même s'ils n'y consacrent pas une partie importante de leur répartition globale à l'heure actuelle.

L'année 2022 a été marquée par des sommets et des creux pour ceux qui ont intégré le secteur des actifs numériques. L'important repli du marché des cryptomonnaies au début de 2022 (l'« hiver des cryptomonnaies », comme certains l'ont appelé) semble justifier l'approche prudente des propriétaires d'actifs. Le 9 mai, par exemple, le bitcoin avait chuté de plus de 50 % par rapport à son sommet historique; il s'agissait du creux d'une débâcle de plusieurs mois qui a fait disparaître plus de 1 200 milliards de dollars canadiens du marché mondial des cryptomonnaies. Un certain nombre d'autres échecs liés à des projets d'actifs numériques très médiatisés ont aggravé les risques de baisse pour ceux qui ont intégré le secteur. Au moment de la publication, le prix du bitcoin demeure sujet à une volatilité persistante, et il est clair que ce segment reste volatil et présente d'importants risques et occasions.



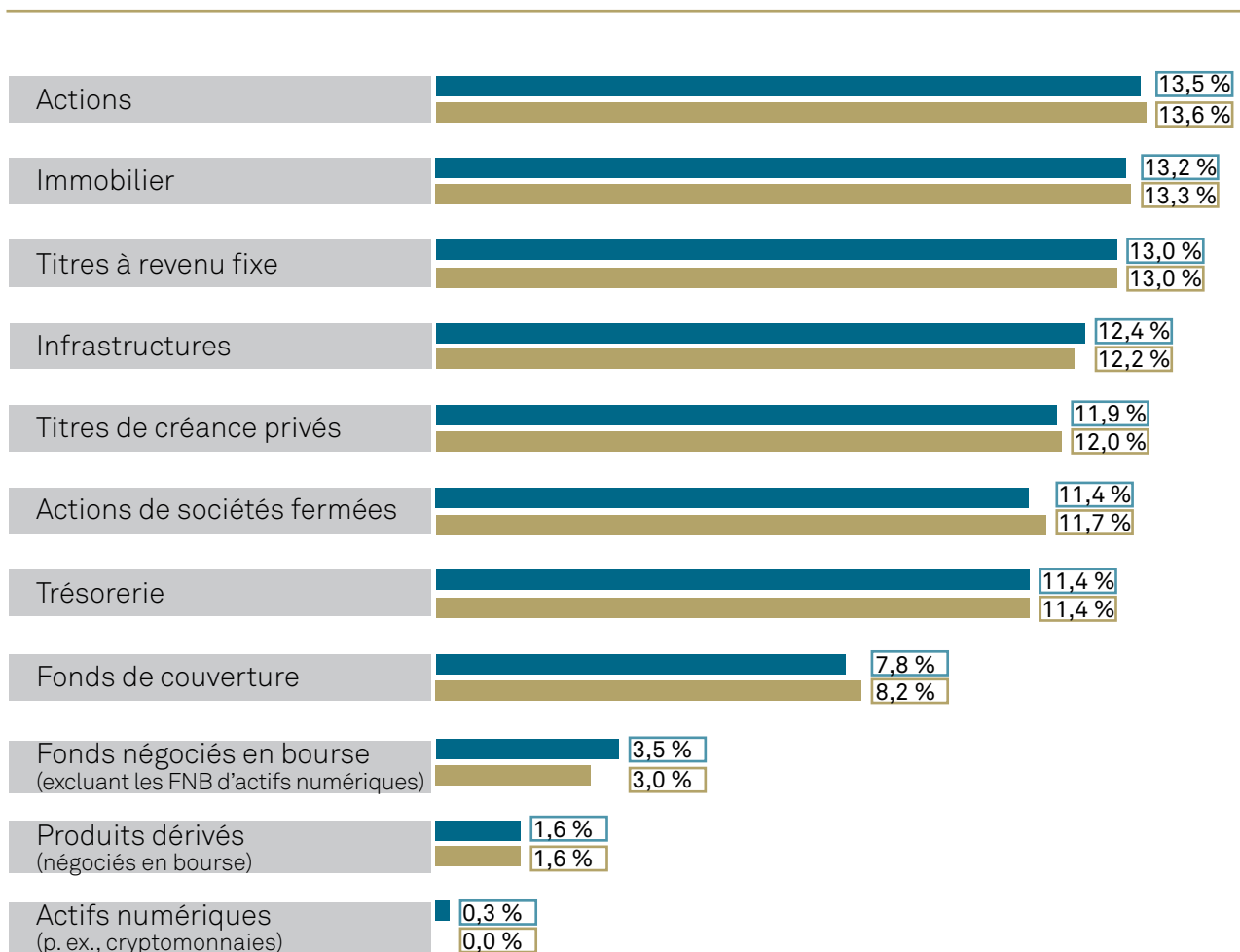
POUR LES DIX PROCHAINES ANNÉES :

L'utilisation de nouvelles catégories d'actif deviendra plus familière pour les caisses de retraite canadiennes. Leur principal objectif serait de diversifier leurs placements le plus possible. La diversification sera plus importante au Canada que dans le reste du monde. »

Chef des placements,
Fonds de dotation et fondations

Comment prévoyez-vous que vos pondérations des catégories d'actif suivantes changeront au cours des 12 à 24 prochains mois?

(Pour chaque catégorie d'actif, indiquez la pondération actuelle et la pondération cible, le cas échéant, en pourcentage)



■ Répartition cible dans 12 à 24 mois (%) ■ Répartition actuelle (%)

Modèles et structures de placement : aucune solution universelle

Pour ce qui est de la façon dont ils investissent, de nombreux propriétaires d'actifs utilisent simultanément plusieurs modèles de placement. Le débat sur les mérites respectifs de la gestion interne et externe des actifs sera abordé en détail au chapitre 2 de notre rapport – un débat qui avait commencé dans le cadre de notre article de recherche précédent « À la recherche de nouvelles valeurs » (www.cibcmellon.com/fr/our-thinking/2021/ot202102-in-search-of-new-value.jsp), mais la réalité opérationnelle est beaucoup plus nuancée. Bien que 80 % des propriétaires d'actifs qui ont participé à notre sondage ont des équipes de gestion d'actifs internes, la plupart ont aussi des ententes externes sous une forme ou une autre. Encore une fois, il n'existe pas de solution universelle.



Les propriétaires d'actifs canadiens ont besoin de renseignements en temps opportun, de solutions efficaces et d'une exécution réactive, car ils cherchent à positionner leur organisation de manière à ce qu'elle puisse réussir dans le contexte actuel en rapide évolution. Ils continuent de renforcer leur position de chefs de file mondiaux grâce à la stratégie et aux ressources leur permettant de réussir sur la scène mondiale. »

Ash Tahbazian
Chef des services aux clients





En transférant les risques opérationnels aux gestionnaires d'actifs externes, nous pouvons simplifier bon nombre de nos responsabilités. Ces gestionnaires externes ont le talent nécessaire pour gérer la plupart des types de risques. Leurs équipes sont bien au fait de nos attentes à leur égard.»

Chef des placements, Fonds de dotation et fondations



La gestion interne de l'actif est essentielle pour obtenir un meilleur aperçu de la répartition des placements. Les équipes internes exercent un plus grand contrôle sur les décisions en matière de répartition. Dans l'ensemble, nous pouvons nous assurer que les décisions et les stratégies correspondent à nos objectifs de placement à long terme. »

Directeur général, Entité gouvernementale



Les obligations vertes sont devenues plus intéressantes récemment. Il existe maintenant beaucoup plus d'options qu'il y a cinq ans. Ces obligations offriront de bons rendements au cours des prochaines années. »

Chef des placements,
Entité des régimes de retraite interentreprises



Les caisses de retraite canadiennes adoptent une approche nuancée en matière de gestion d'actifs. S'il y a lieu, elles travaillent avec des équipes internes. Sinon, elles se tournent vers des partenariats, des collaborations et des ententes d'impartition à grande échelle. »

Darcie James Maxwell

Chef, Solutions d'opérations,
de données et de plateformes
au Canada



Il n'y a pas de solution universelle... mais certaines solutions conviennent mieux.

Les caisses de retraite canadiennes adoptent une approche nuancée en matière de gestion d'actifs. S'il y a lieu, elles travaillent avec des équipes internes. Sinon, elles se tournent vers des partenariats, des collaborations et des ententes d'impartition à grande échelle.

Le modèle de placement principal le plus populaire des propriétaires d'actifs, qui est utilisé par 26 % d'entre eux, est les placements directs ou les coentreprises, en intégrant des aspects de la gestion interne et externe. Ce modèle a été à l'avant-plan au cours des deux dernières années; selon les recherches que nous avons publiées en 2021, seulement 8 % des propriétaires d'actifs ont choisi cette approche comme modèle principal.

Par ailleurs, 20 % des répondants affirment que leur modèle de placement principal repose sur des partenariats avec d'autres commanditaires, tandis que 18 % considèrent leurs équipes internes comme leur point de départ. Même si les répondants ne considèrent pas l'un de ces trois modèles de placement comme leur approche principale, ils sont très susceptibles de les utiliser; dans chaque cas, 80 % des répondants ou plus utilisent ces modèles au moins dans une certaine mesure.

Il convient également de noter que, bien qu'il existe certains modèles de placement que très peu de propriétaires d'actifs considèrent comme appropriés pour leur approche principale, ces derniers sont tout de même largement utilisés. Plus particulièrement, seulement 2 % des répondants considèrent les co-investissements comme leur modèle principal, mais 68 % les utilisent dans le cadre de leurs stratégies de mise en marché. De même, seulement 2 % des répondants se concentrent principalement sur les fonds de fonds, mais près de la moitié (48 %) les utilisent dans une certaine mesure.





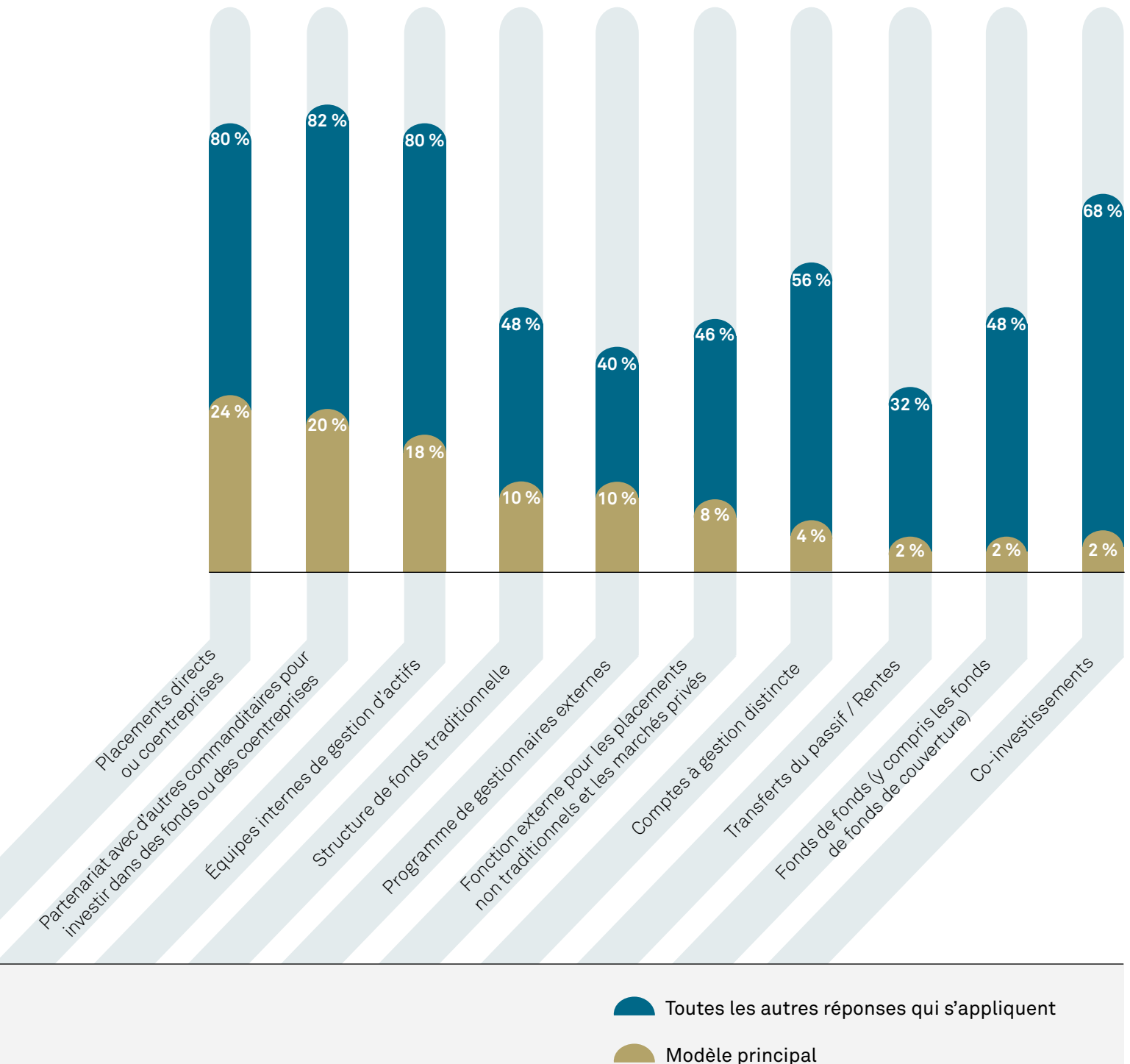
L'intégration dans un portefeuille d'une gestion externe des placements comporte de nombreux défis. Pour les investisseurs institutionnels de petite et de moyenne taille, l'élaboration d'un programme diversifié et très performant de marchés privés nécessite une équipe de placement compétente qui est mise sur pied pour maximiser les connaissances dans un éventail de catégories d'actif et combler les lacunes en matière de talents. Par exemple, le fait d'avoir une personne qui couvre l'immobilier et les infrastructures, qui ont beaucoup de points communs, peut accroître l'efficacité de l'équipe. *Il est également important d'avoir la bonne structure de gouvernance, avec un cadre d'approbation établi et une certaine autonomie et discrétion pour l'équipe de placement. De cette façon, vous pouvez profiter d'occasions de courte durée dans les catégories d'actif non traditionnelles.* À Trans-Canada Capital, nous adoptons une approche globale à l'égard du portefeuille. Nous ne sommes pas contraints à une seule catégorie d'actif - plusieurs actifs des marchés privés dans un même programme diversifient le portefeuille parmi les catégories d'actif, les régions, les années de création et les secteurs. »

Tarik Serri

Directeur principal, Fonds de couverture et investissements alternatifs Trans-Canada Capital



Quel modèle de placement votre société emploie-t-elle? (Sélectionnez un modèle principal et toutes les réponses qui s'appliquent)



Enjeux ESG : un impératif urgent, mais ambigu

L'importance croissante accordée par les propriétaires d'actifs canadiens aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) a constitué une tendance importante selon nos conclusions.

Les propriétaires d'actifs reconnaissent que les enjeux ESG sont une exigence qu'ils doivent respecter, et ce, avec un degré élevé de conviction, peu importe le type d'organisation, sa stratégie de placement, sa taille et sa région. Toutefois, la question de savoir quelles mesures précises doivent être prises découle de la vaste gamme d'options qui se chevauchent, qui se recoupent et qui sont parfois contradictoires pour les institutions et les investisseurs en ce qui a trait à ce qui constitue la « bonne » mesure ESG. Les propriétaires d'actifs sont confrontés à un éventail de normes, d'attentes et de pressions – de la part des participants aux régimes, des promoteurs de régime et même des exigences réglementaires en constante évolution au Canada et à l'échelle mondiale.

Les propriétaires d'actifs cherchent toujours à tracer une voie qui convient à leur organisation, notamment en évaluant ce qui devrait être fait, comment atteindre les objectifs et qui devrait être tenu responsable. De nombreux répondants se tournent vers des partenaires externes pour obtenir du soutien, tandis que d'autres considèrent que les équipes internes sont les mieux placées pour composer avec les complexités. Certains sont motivés par des choix défensifs visant à assurer le respect des exigences obligatoires, d'autres sont motivés par les pressions exercées par les parties prenantes, certains prennent des mesures pour atténuer le risque lié à la réputation ou aux placements, tandis que d'autres affirment que les rendements supérieurs et les occasions de placement ont fait des placements axés sur les facteurs ESG un levier pour améliorer les rendements financiers.

Plus des deux tiers des répondants (68 %) affirment qu'ils se tourneront vers des gestionnaires de fonds pour les aider à intégrer les facteurs ESG à leur approche de placement, dont 16 % qui estiment que cette stratégie sera leur plus importante priorité au cours des 12 prochains mois. Dans le même ordre d'idées, 16 % des répondants affirment que l'amélioration de la gouvernance sera leur priorité absolue.



Il est assez difficile de s'attendre à ce que notre stratégie ESG soit respectée lorsqu'on fait affaire avec une équipe externe. Il leur faut beaucoup de temps pour s'identifier aux principaux objectifs de notre organisation à cet égard. »

Chef des placements,
Entité/agence gouvernementale



Nous devons observer les indices de référence ESG externes et publics et noter tout changement. Il s'agit des indices de référence suivis par notre industrie et différents secteurs, ainsi que ceux établis par les autorités réglementaires. »

Chef des finances, Fonds de dotation et fondations

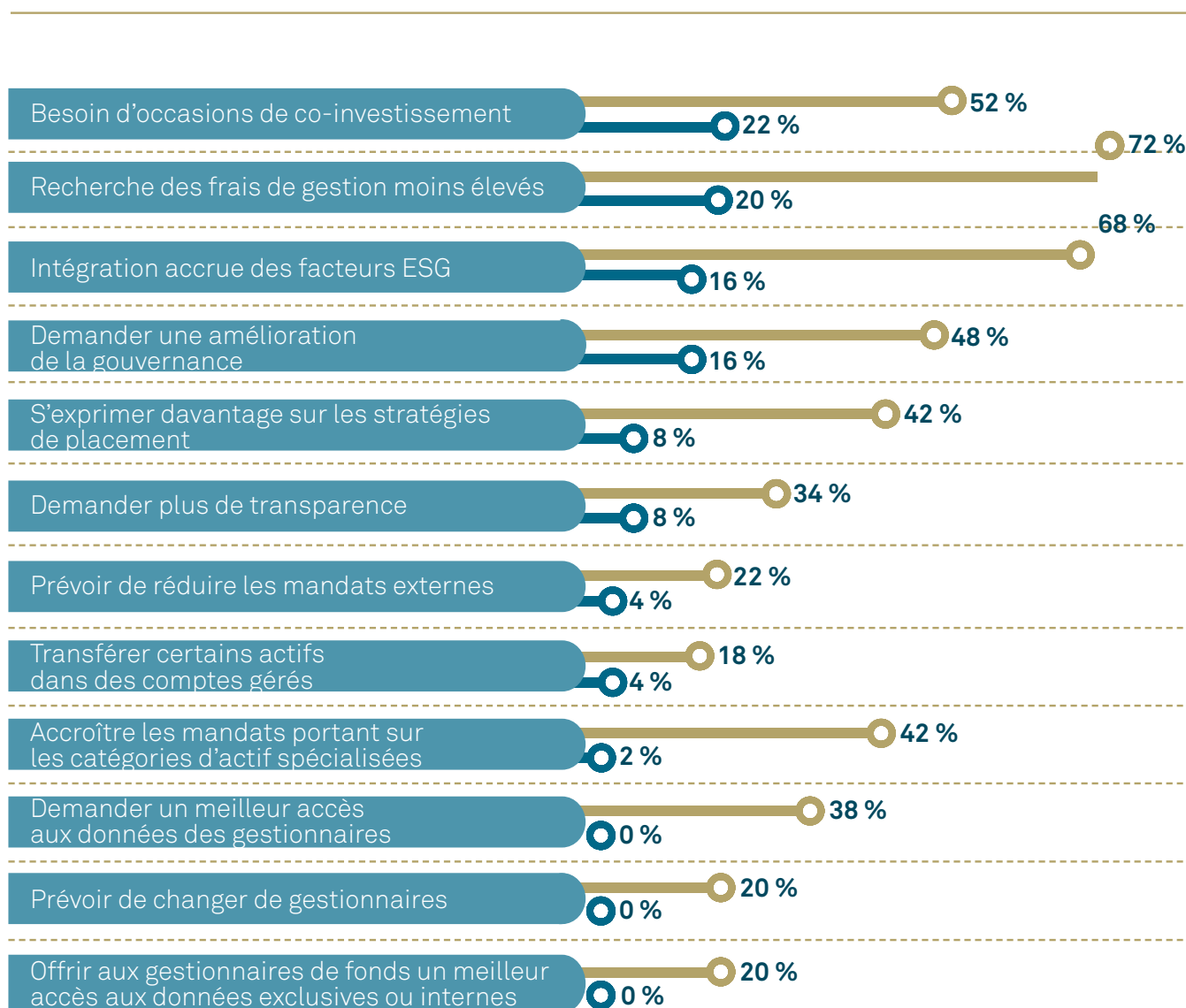


Des efforts continus sont déployés pour mettre en œuvre les facteurs ESG à l'interne. Nous avons affecté du personnel à la surveillance de nos progrès en matière de facteurs ESG et nous avons mis en place un processus de signalement des cas de non-conformité. »

Directeur général,
Entité des régimes de retraite à employeur unique

Les attentes des propriétaires d'actifs à l'égard des gestionnaires de fonds de placement évoluent

En quoi votre approche en ce qui concerne le recours aux gestionnaires de fonds devrait-elle changer au cours des 12 prochains mois?
(Sélectionnez toutes les réponses qui s'appliquent)



○ Tout ce qui s'applique
○ Priorité

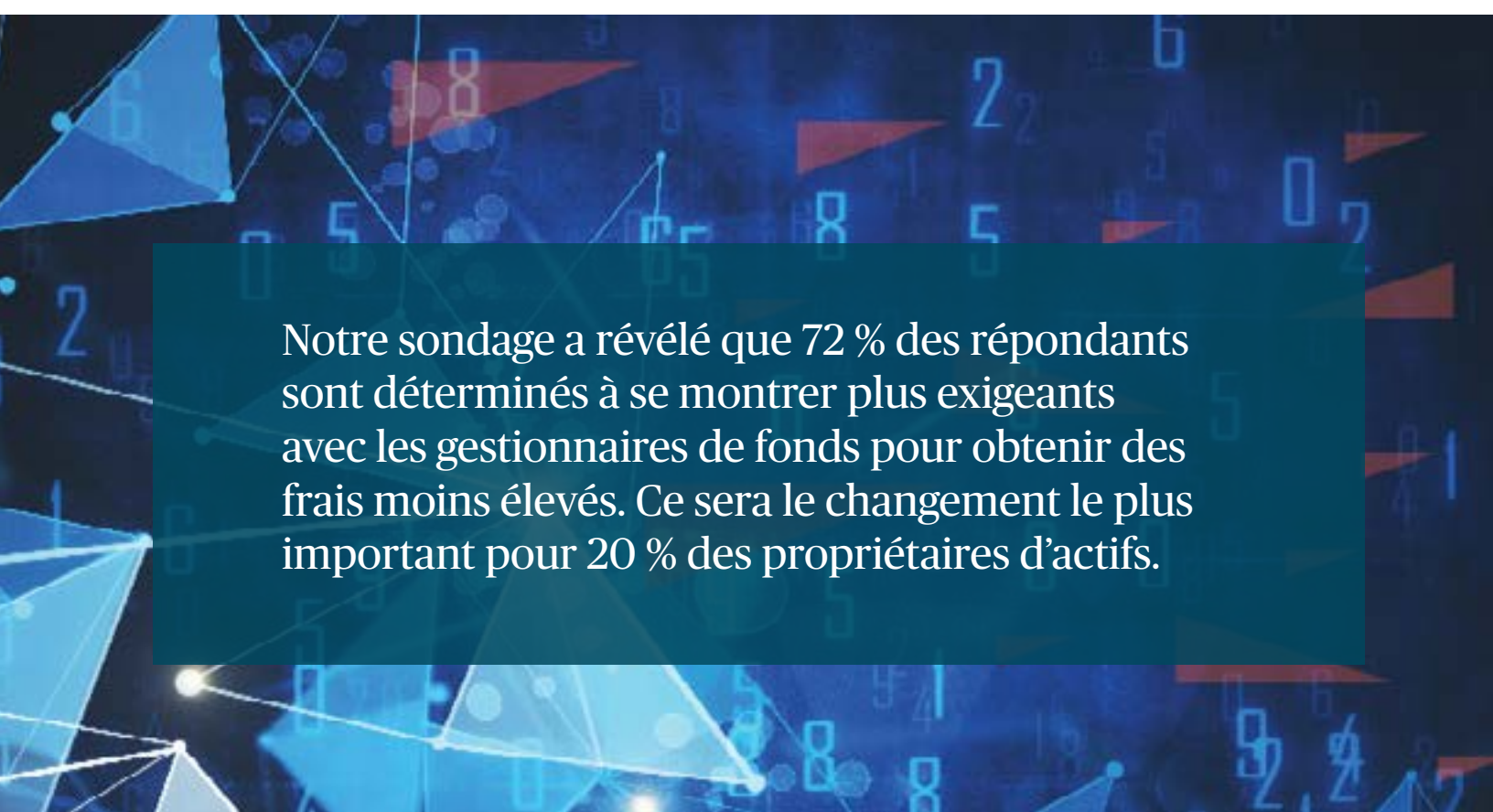
Les propriétaires d'actifs ont des priorités claires quant à la façon dont ils prévoient de travailler avec les gestionnaires de fonds de placement à court terme. Conformément aux conclusions de nos recherches antérieures, le contrôle des coûts est au centre de leurs préoccupations. Notre sondage a révélé que 72 % des répondants sont déterminés à se montrer plus exigeants avec les gestionnaires de fonds pour obtenir des frais moins élevés. Ce sera le changement le plus important pour 20 % des propriétaires d'actifs.

Les propriétaires d'actifs ont l'intention d'obtenir des résultats financiers globaux et de contrôler les ratios de coûts au-delà des frais seulement; 22 % d'entre eux affirment également qu'ils s'attendent à ce que les gestionnaires de fonds offrent davantage d'occasions de co-investissement. L'importance croissante accordée aux co-investissements témoigne de l'idée selon laquelle le choix entre une approche de gestion d'actifs interne ou externe n'est pas si simple; les propriétaires d'actifs recherchent une façon de combiner des éléments des deux approches.

Transparence et spécialisation

La plupart des propriétaires d'actifs souhaitent accroître la transparence afin de répondre aux demandes croissantes des conseils d'administration, des fiduciaires, des organismes de réglementation et d'autres intervenants, et ils structurent leurs placements et leurs activités en conséquence. Les propriétaires d'actifs ont une myriade d'enjeux à l'esprit lorsqu'ils réévaluent leurs relations avec les gestionnaires de fonds. Une grande proportion des répondants prévoient d'augmenter le nombre de mandats qu'ils octroient dans les catégories d'actif spécialisées (42 %) et de demander un meilleur accès aux données des gestionnaires de fonds (38 %). Seul un petit nombre de répondants considèrent que ces mesures feront partie des priorités pour les 12 prochains mois, mais elles seront néanmoins à l'ordre du jour.

Nous nous attendons à ce que l'innovation et le changement se poursuivent, car les gestionnaires de caisses de retraite canadiennes mettent l'accent sur l'agilité et la réactivité dans un secteur des placements en rapide évolution.



Notre sondage a révélé que 72 % des répondants sont déterminés à se montrer plus exigeants avec les gestionnaires de fonds pour obtenir des frais moins élevés. Ce sera le changement le plus important pour 20 % des propriétaires d'actifs.

Questions à se poser concernant la répartition de l'actif, les modèles de placement, la gestion interne et externe, les actifs numériques et les facteurs ESG

Nous sommes conscients que les propriétaires d'actifs font face à un éventail d'occasions et de défis, et que chaque organisation doit faire des choix en fonction de sa situation, des circonstances et de ses ressources. Nous encourageons nos clients propriétaires d'actifs et leurs parties prenantes à tenir compte des conclusions de nos recherches dans leur contexte particulier, et nous continuons d'accueillir favorablement vos commentaires.

1. Comment la répartition de vos actifs évolue-t-elle?

- Quels sont les occasions et les risques auxquels vous faites face dans un contexte de changements externes majeurs – inflation, technologie, etc.?

2. Quelle partie de votre répartition de l'actif et de l'actif géré doit être confiée aux équipes internes? Qu'est-ce qui devrait être imparti?

- Est-ce que certaines catégories d'actif, certains marchés ou certains domaines conviennent mieux aux équipes de gestion d'actifs internes ou externes?

3. Comment les attentes à l'égard des gestionnaires et des fournisseurs externes changent-elles?

- Quels risques avez-vous transférés à des fournisseurs externes et comment les gérez-vous?
- Comment continuez-vous à faire progresser la gouvernance et la surveillance de vos fournisseurs?

4. Votre organisation participe-t-elle au marché des actifs numériques ou le surveille-t-elle?

- Comment votre organisation acquiert-elle de l'aisance dans ce domaine et une compréhension de ce dernier?

5. Comment votre organisation abordera-t-elle les enjeux ESG?

- Quelles sont vos obligations précises en matière de réglementation et de conformité?
- À quoi s'attendent les participants aux régimes de retraite sous-jacents, les parties prenantes des fondations ou les promoteurs de régimes de vos activités de placement?
- Comment vous y prendrez-vous pour composer avec les obligations individuelles environnementales, sociales et de gouvernance?
- Comment divulguerez-vous publiquement vos activités liées aux facteurs ESG?
- Comment mesurerez-vous et signalerez-vous les écarts de rendement et de réussite liés aux facteurs ESG?
- Pour ceux qui choisissent de ne pas intégrer les facteurs ESG, comment réagirez-vous aux pressions du public et des parties prenantes?



Comparativement au reste du monde, les caisses de retraite canadiennes se conforment aux plus récentes exigences en matière de facteurs ESG plus rapidement. Au cours des 10 prochaines années, elles seront en meilleure position pour atteindre les cibles ESG à long terme. »

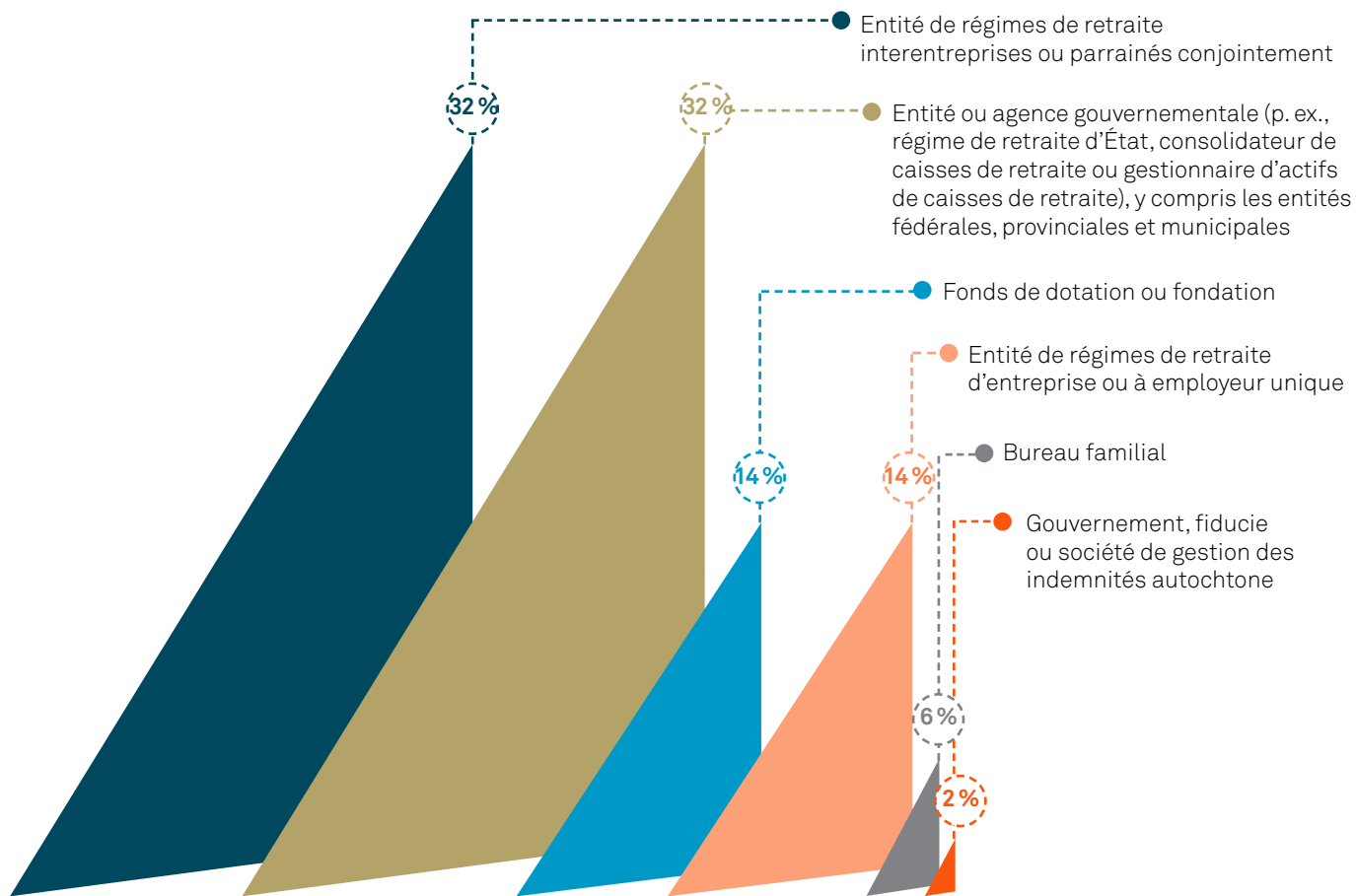
Chef des placements, Entité/agence gouvernementale



Les caisses de retraite font face à des difficultés parce que les participants ne sont pas satisfaits des rendements. Les régimes ne souhaitent plus absorber les pressions financières et les effets de l'inflation. Ces conditions changeront graduellement à mesure que les fonds apprendront à s'adapter. »

Directeur général, Entité des régimes de retraite à employeur unique

Laquelle des options suivantes décrit le mieux la structure principale de votre organisation? (Sélectionnez une option)



Méthodologie et profil des répondants

Au premier trimestre de 2022, le fournisseur de recherche de CIBC Mellon a interrogé des cadres supérieurs de 50 propriétaires d'actifs dont le siège social est situé au Canada afin d'évaluer les principales tendances des marchés et en matière de gestion. Parmi les propriétaires d'actifs sondés, 19 ont un actif sous gestion allant de 700 M\$ CA à 5 G\$ CA, 16 ont un actif sous gestion allant de 5 G\$ CA à 20 G\$ CA et 15 ont un actif sous gestion supérieur à 20 G\$ CA.

Un peu moins du tiers des répondants (30 %) affirment que leurs principales activités et leurs principaux dirigeants sont à Toronto. Près des deux tiers des répondants travaillent pour une entité de régimes de retraite interentreprises ou parrainés conjointement (32 %) ou une entité ou agence gouvernementale (32 %).

Pour vous inscrire afin d'obtenir une copie de nos prochaines recherches avant leur publication ou pour en savoir plus sur certaines des solutions de rendement, de comptabilité et de données offertes par l'intermédiaire de notre entreprise mondiale, communiquez avec votre directeur relationnel ou envoyez un courriel à research@cibcmellon.com

CIBC MELLON

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

©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 CIBC Mellon Trust Company et de CIBC Mellon Global Securities Services Company et peut être utilisée comme terme générique en référence à l'une ou l'autre des sociétés ou aux deux sociétés.