

---

# « Etre dynamique »?

---

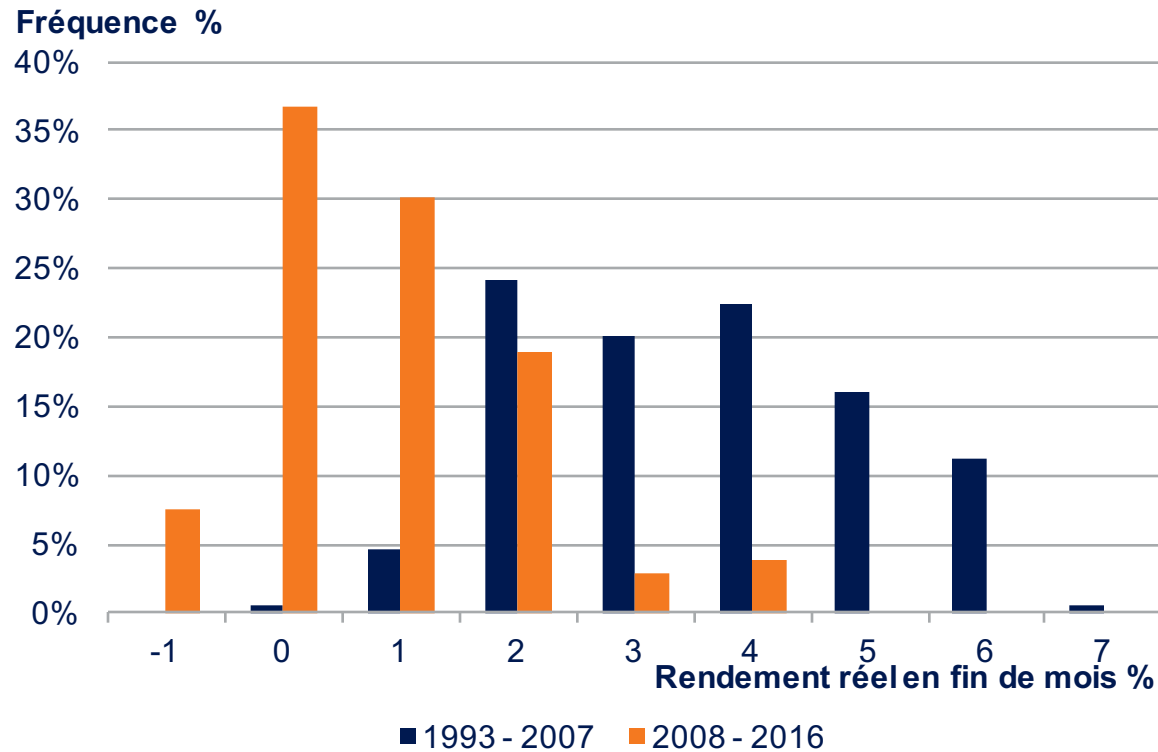
**dynamique**  
*Adjectif [dinamik]*

- Relatif à la force, au mouvement, à la dynamique
- Qui considère les phénomènes dans leur évolution dans le temps
- Qui manifeste de l'énergie et de l'efficacité ; actif, énergique

# L'environnement de marché évolue

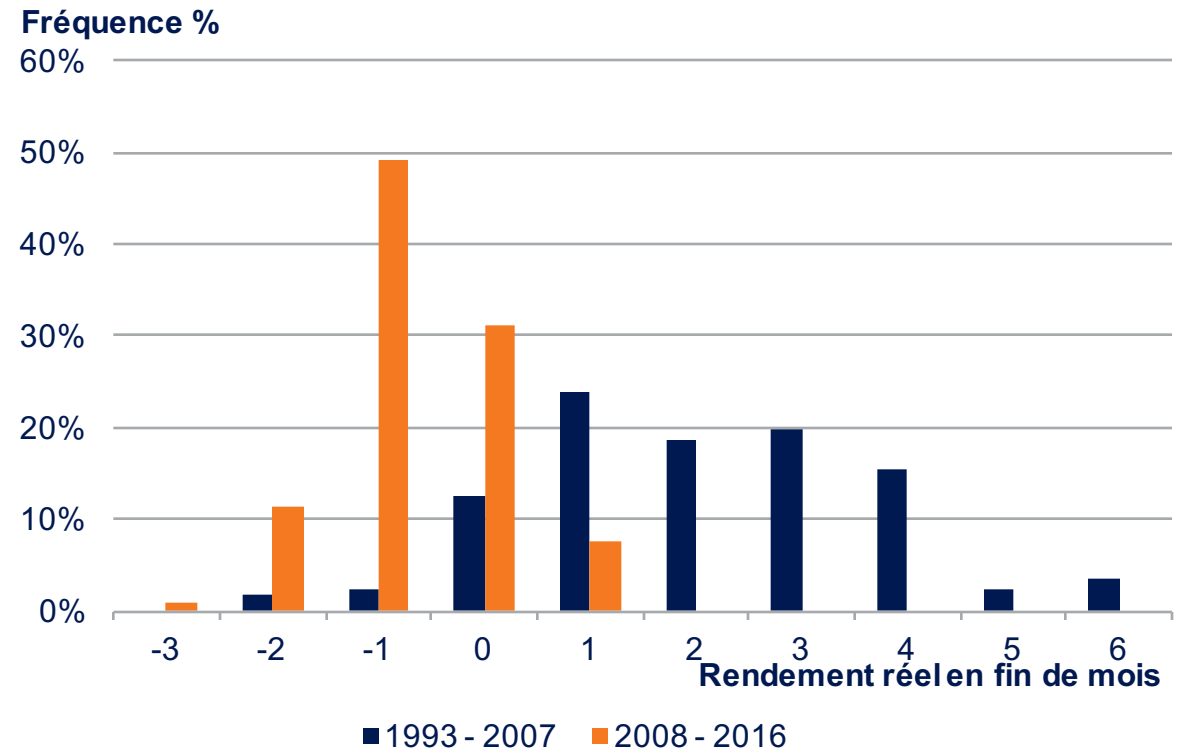
## Un exemple à travers les obligations canadiennes

### Rendement des bond canadiens à 10 ans



Des rendements plus faibles signifient des obligations plus chères

### LIBOR canadiens 3 mois



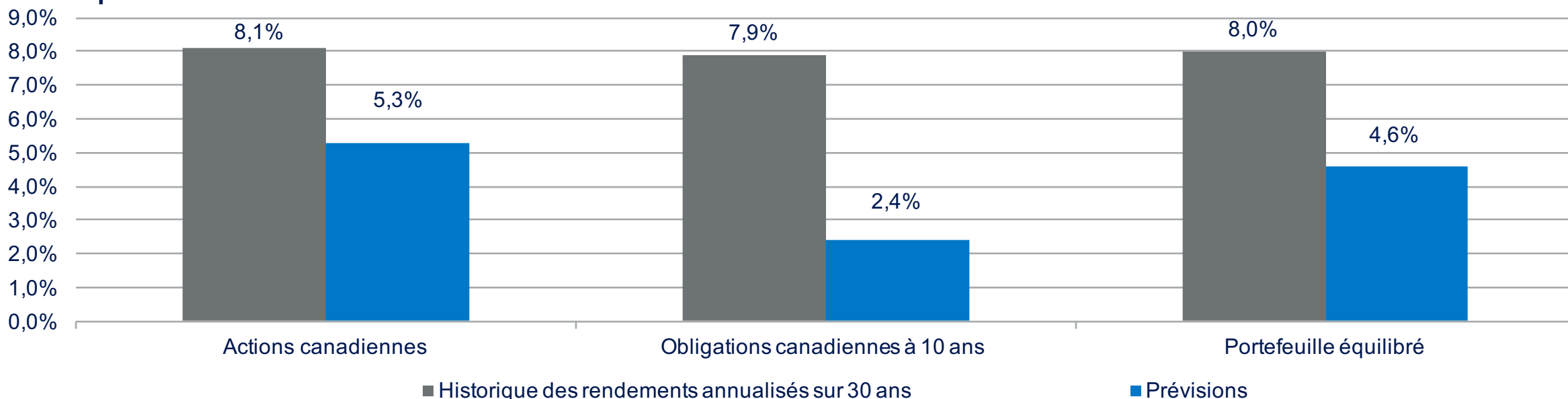
Le rendement sans risque est devenu le risque sans rendement

# Au Canada, sommes-nous passés à côté d'opportunités?

## Les 30 dernières années ont été extraordinaires !

- Peu importe les placements effectués, toutes les catégories d'actif progressaient.
- Les obligations ont constitué des actifs stables qui ont généré des rendements réels élevés, tout en offrant liquidité et protection du capital

### Historique des rendements annualisés sur 30 ans



Source : Bloomberg, Schroders. Données au 31/10/2016. Historique des rendements annualisés des 360 derniers mois. Actions canadiennes représentées par l'indice de la Bourse de Toronto, obligations canadiennes représentées par l'indice obligataire à 10 ans. Le portefeuille équilibré est investi à hauteur de 30 % en actions canadiennes, 15 % en actions américaines, 15 % en actions EAEO et 35 % en obligations canadiennes, moyennant une trésorerie de 5 %. Les rendements prévisionnels sont basés sur les projections de l'équipe économique de Schroders et sur des calculs effectués à l'interne

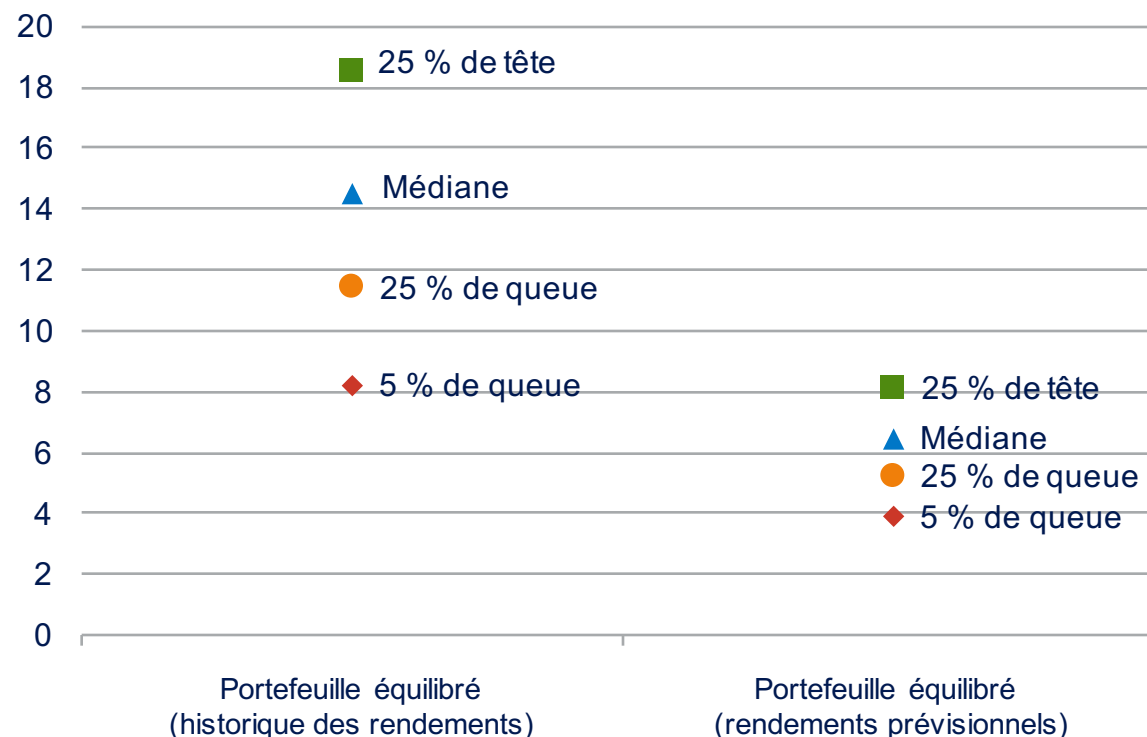
# Quelles conséquences pour les régimes CD

## Incidence de la faiblesse des rendements pour le Canada

- Les montants futurs risquent d'être significativement inférieurs à ceux enregistrés jusqu'à présent
- Deux solutions:
  - Augmenter le risque ?
  - Permettre une plus grande souplesse d'investissement

### Compte CD à la retraite

(en proportion du dernier salaire)



Source : Bloomberg, Schroders Données au 31/10/2016. Historique des rendements annualisés des 360 derniers mois Actions canadiennes représentées par l'indice de la Bourse de Toronto, obligations canadiennes représentées par l'indice obligataire à 10 ans. Le portefeuille équilibré est investi à hauteur de 30 % en actions canadiennes, 15 % en actions américaines, 15 % en actions EAEO et 35 % en obligations canadiennes, moyennant une trésorerie de 5 %. Les rendements prévisionnels sont basés sur les projections de l'équipe économique de Schroders et sur des calculs effectués à l'interne

# Diversification

Répartition des placements parmi différentes classes d'actif

## Matières premières



## Fonds de couverture



## Infrastructure



## Obligations à rendement élevé



## Placements privés



## Fonds monétaires



## Immobilier



## Titres de créances des marchés émergents



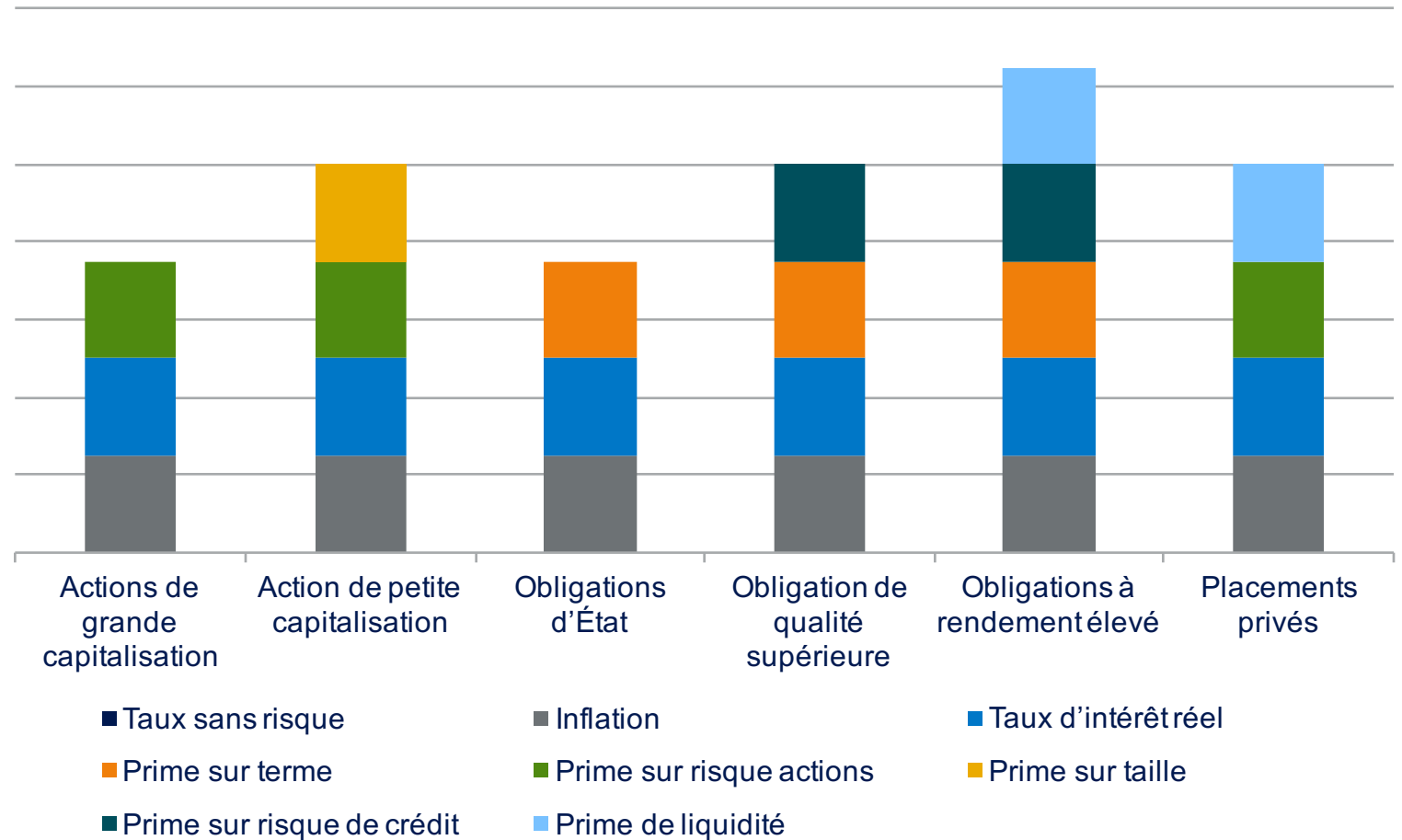
## Risque de catastrophe



# Des classes d'actifs aux primes de risque

## Comprendre les réels moteurs de risque et de rendement

- Une **prime de risque** est le rendement attendu pour faire face à une source de risque
- Une **classe d'actif** est composée d'une ou de plusieurs primes de risque
- Le **rendement** d'un actif est la somme au fil du temps des primes de risque sous-jacentes



Source : Schroders. Le graphique n'est pas tracé à l'échelle. Ces statistiques sont présentées à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente

# Allocation dynamique

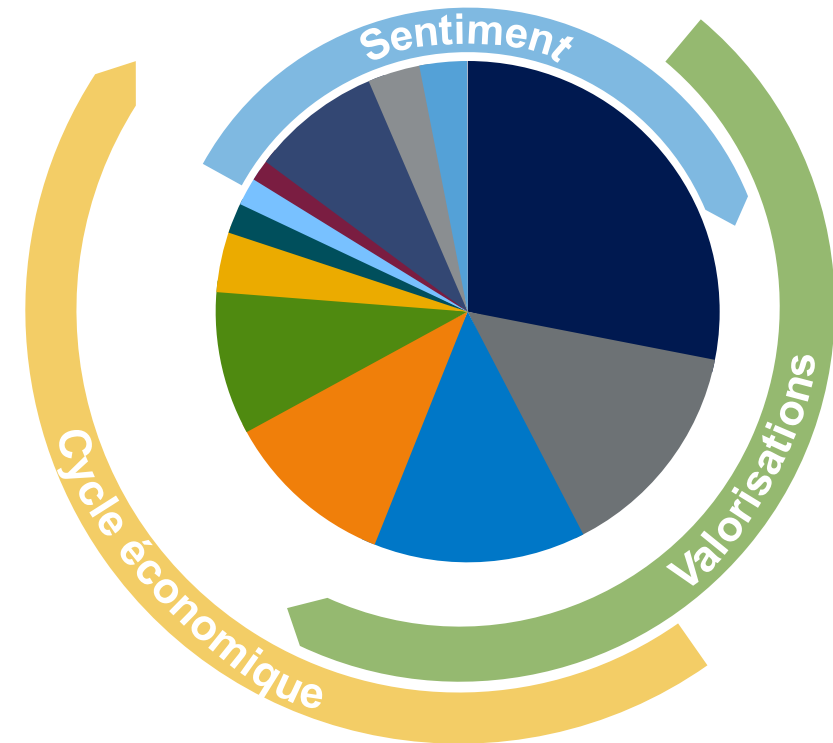
## Comment ca marche ?

### Une allocation dynamique à travers les primes de risques

- Constamment **évaluer** les primes de risques
- Déterminer celles suggérant les meilleurs **rendements** futures
- Comprendre les **risques** et les relations entre les primes de risques
- Construire et **ajuster** le portefeuille

### L' évaluation des primes de risque reflète:

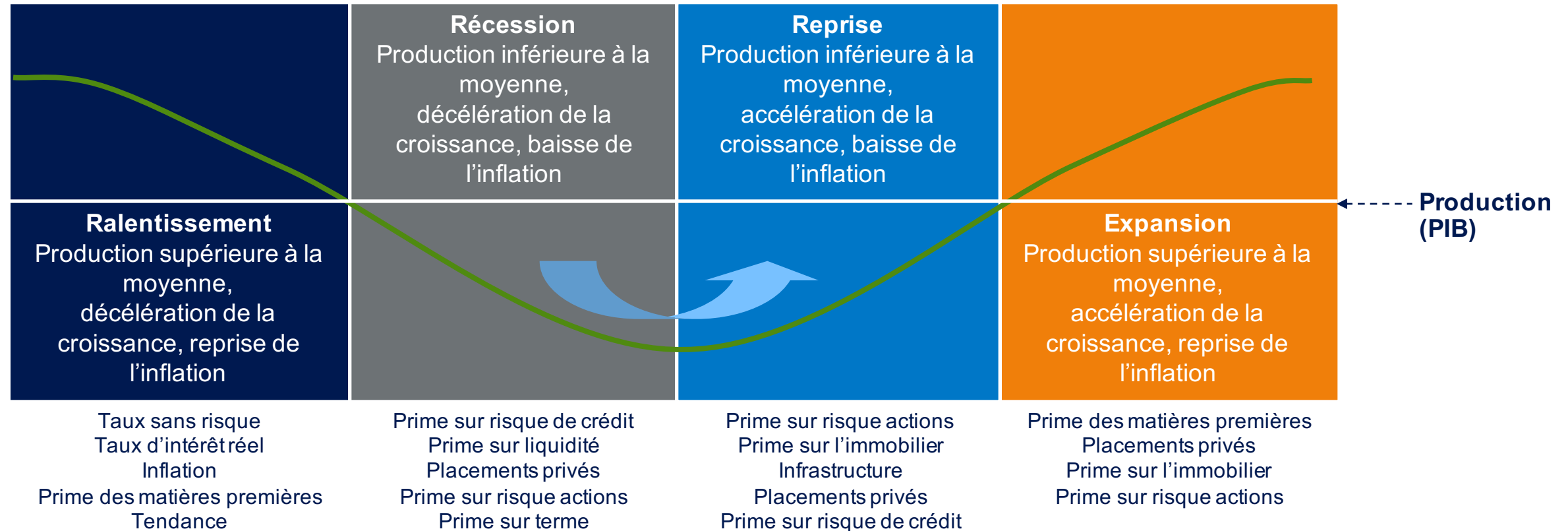
- La conjoncture économique
- La valorisation des classes d'actif
- Les facteurs liés au sentiment des investisseurs et à la dynamique des marchés



# Le cycle dans une approche dynamique

## Le cycle économique constitue un cadre incontournable

### Ajustement de l'exposition aux classes d'actif en fonction du cycle économique



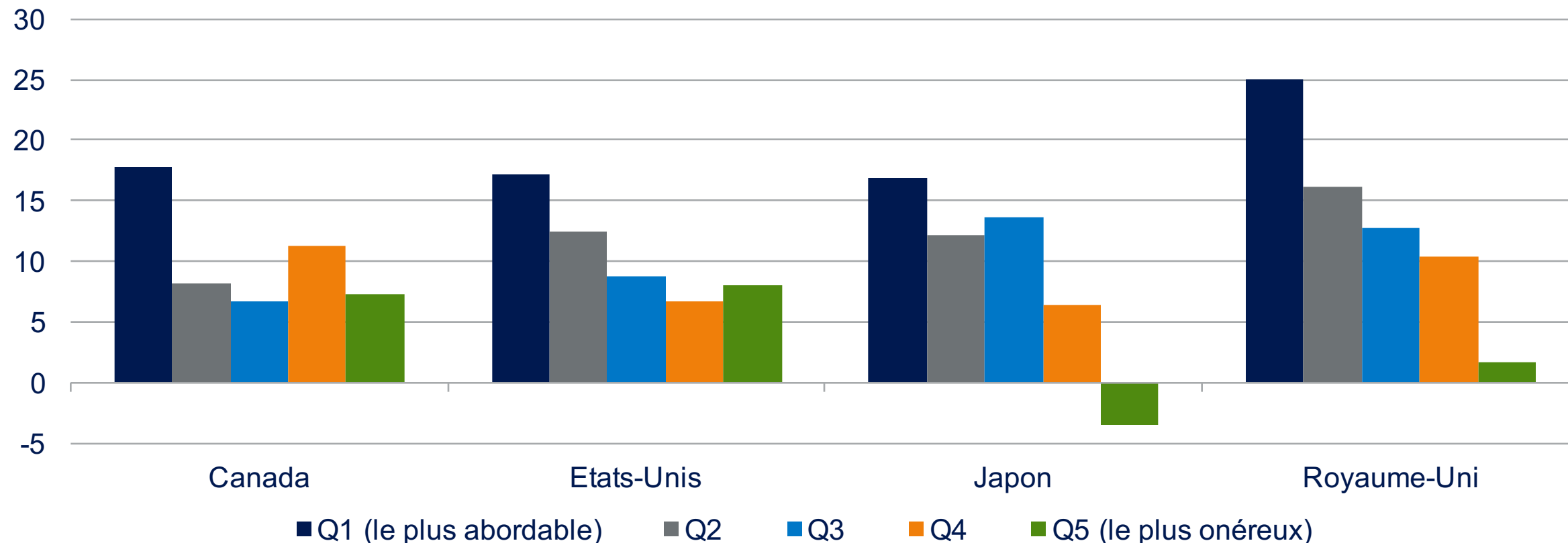
Source : Schroders, à titre indicatif uniquement. La durée moyenne d'un cycle complet oscille entre 5 et 6 ans



# Les valorisations dans une approche dynamique

Les valorisations influencent fortement les rendements futures

Rendement annuel sur trois ans classé par quintile en fonction des C/B initiaux et ajustés aux cycle

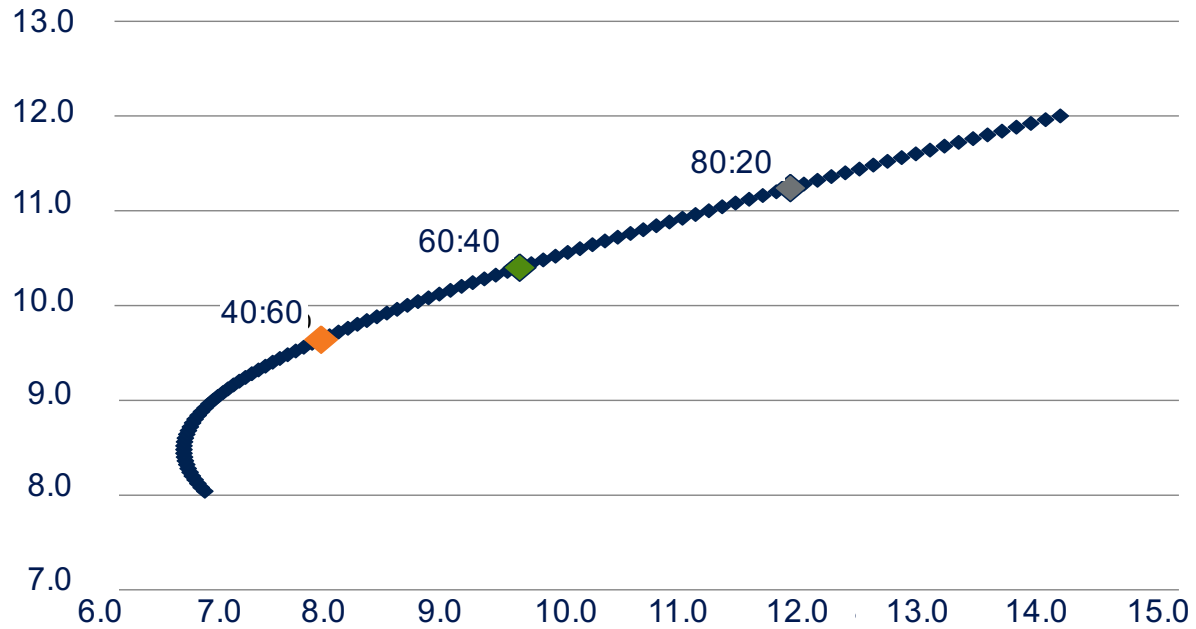


Source : Global Financial Data et Schrodgers, au 31 aout 2016. À des fins d'illustration uniquement. C/B ajustés du cycle calculés selon la méthodologie de Graham/Dodd sur cinq ans écoulés. Indices de référence utilisés : É.-U. : S&P 500, 1871 - 2016; Royaume-Uni : FTSE toutes actions, 1962 - 2016; Japon : TOPIX, 1956 - 2016; Canada = S&P/TSX Composite, 1956 - 2016. Rééquilibrage trimestriel Les pays sont cités à titre d'illustration uniquement et leur mention ne doit pas être considérée comme une recommandation d'achat ou de vente. C/B : ratio cours/bénéfices

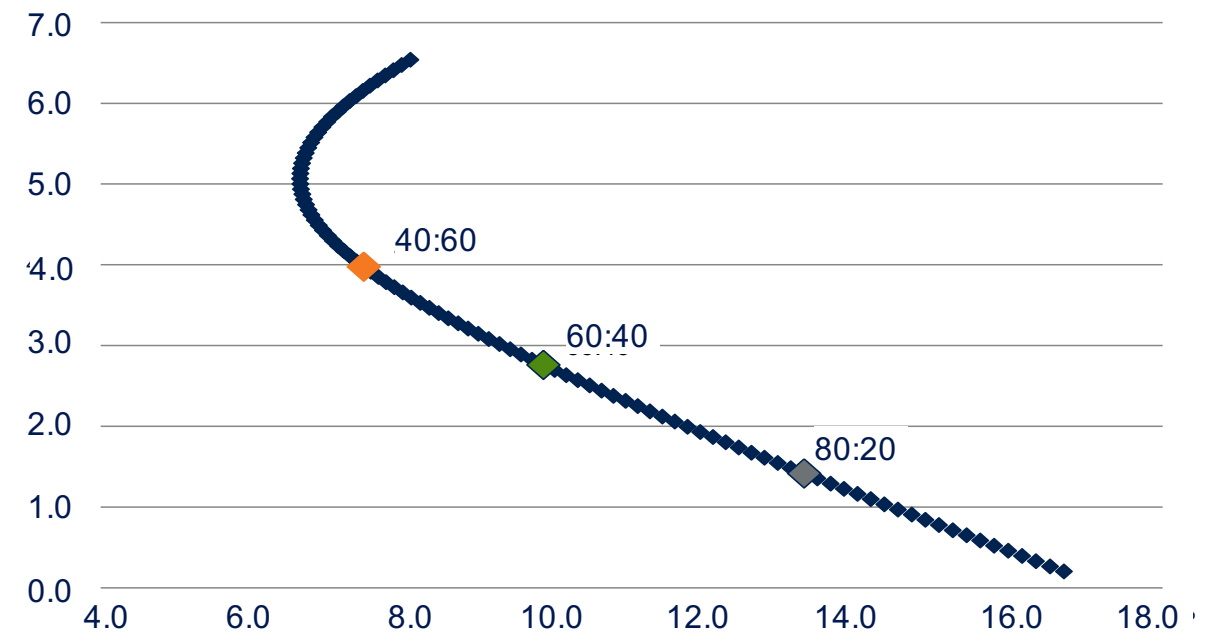
# L'importance des valorisations

## La frontière efficiente n'est pas un concept statique

### Frontière efficiente dans les années 1990



### Frontière efficiente dans les années 2000

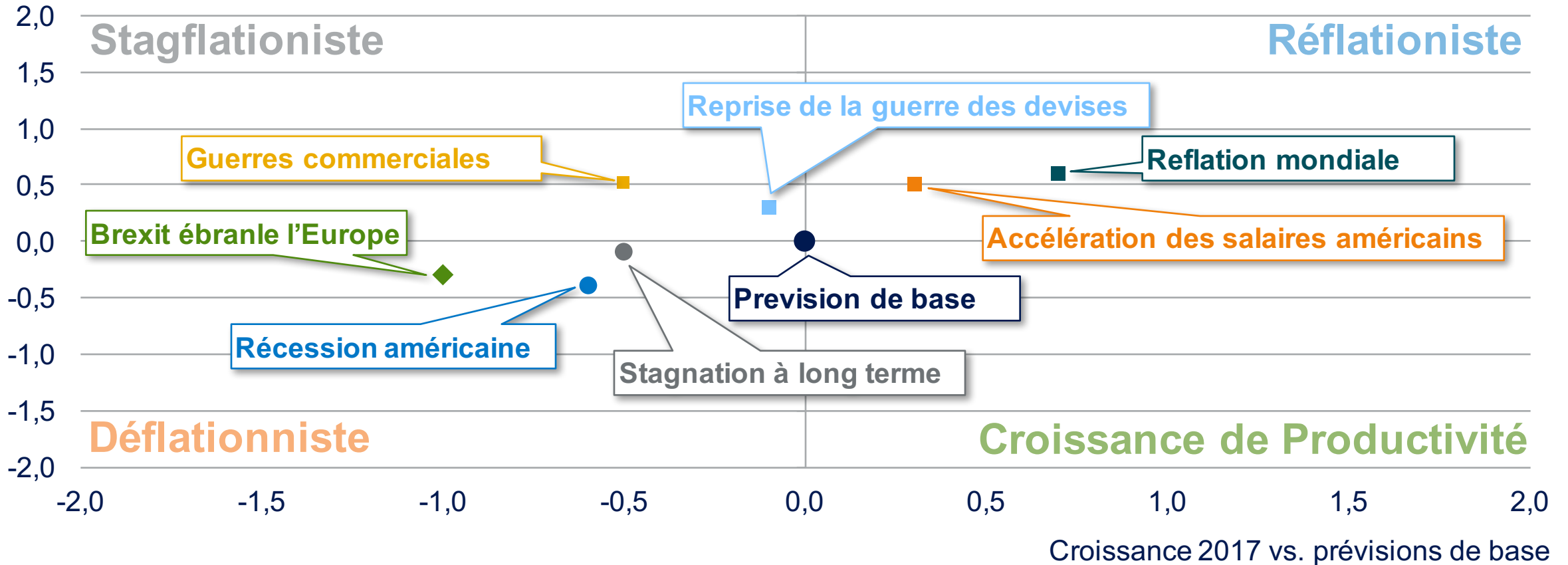


Schroders, Global Financial Data, La frontière efficiente est calculée à partir des risques et des rendements historique du 1 janvier 1990 au 31 décembre 1999 et du 1 janvier 2000 to 31 décembre 2009, pour les actions mondiales en USD et les obligations U.S. à 10 ans en USD.

# Une analyse dynamique des scénarios

## Un outil clé de la gestion du risque

Inflation 2016 vs. Prévisions de base



Source : Schroders. Prévisions au 31 Octobre 2016. Prévisions de base pour 2017 : croissance de 2,6 % et inflation de 2,5 %. Les opinions exprimées dans le présent document contiennent des énoncés prospectifs. Nous estimons que ces énoncés reposent sur nos anticipations et convictions dans des hypothèses raisonnables dans les limites de nos connaissances actuelles. Toutefois, aucune garantie ne peut être apportée quant à la réalisation future de ces prévisions et opinions

# Prime de risque de crédit

Les investisseurs exigent un différentiel pour le manque de liquidité aux É.-U.

**Différentiel sur les obligations de sociétés**

=

Prime de marché

+

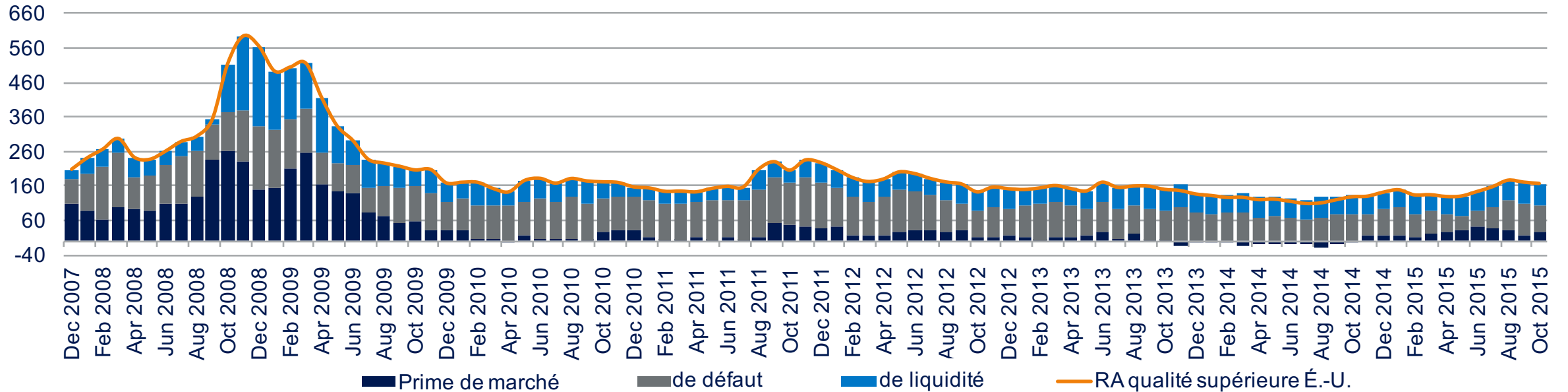
Prime de défaut

+

Prime de liquidité

## Décomposition de l'écart sur les titres américains de qualité supérieure

Écart (points de base)

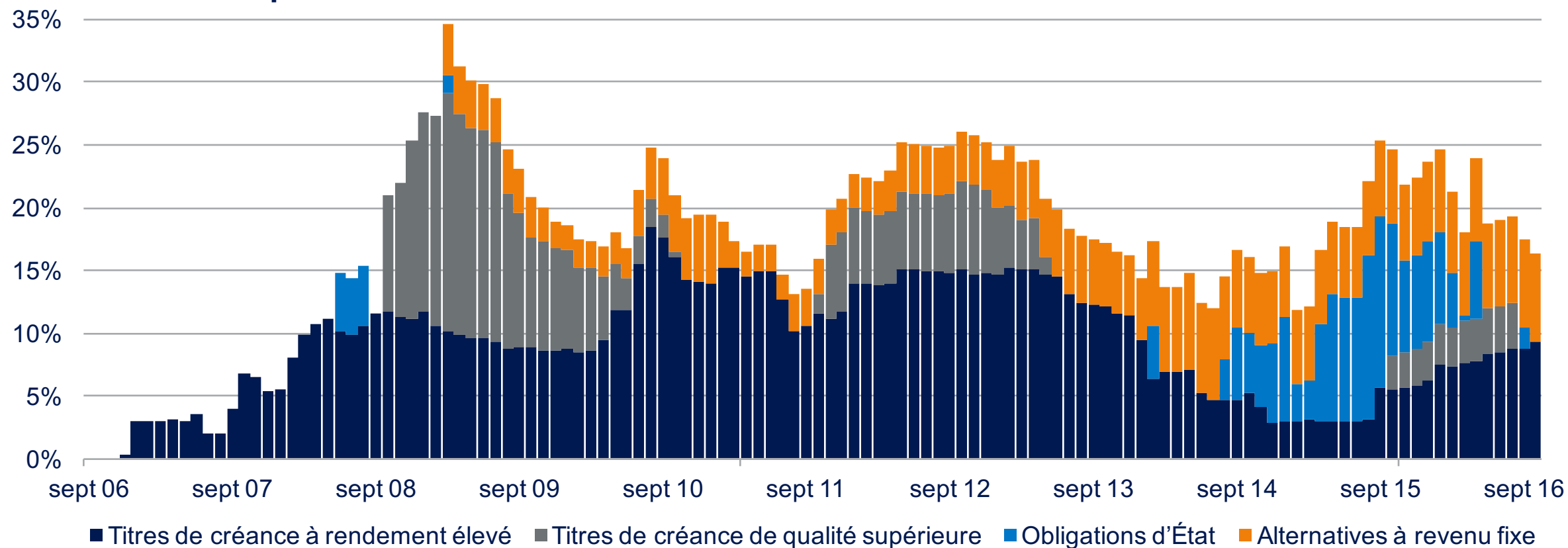


Source : Schrodgers, Markit, BAML, Barclays Capital, octobre 2015. Décomposition basée sur les écarts sur obligations et swaps sur défaillance ainsi que sur les pointages du coût des liquidités (« LCS »), une indication de la liquidité fournie par Barclays représentant le coût d'exécution d'une transaction instantanée achat/vente sur le marché institutionnel. Les LCS sont calculées sur la base des écarts acheteur/vendeur multipliés par les durées des écarts pour les obligations cotées selon les écarts et par l'écart (acheteur-vendeur)/acheteur pour les obligations cotées selon un cours

# Une allocation dynamique

## Discussion sur titres de créances de qualité supérieure

### Pondérations du portefeuille




Source : Schroders. Exemple de positionnement du portefeuille au 31 octobre 2016 . À des fins d'illustration uniquement. La composition du portefeuille peut varier selon les comptes pour une même stratégie d'investissement. Les placements à revenu fixe alternatifs comprennent notamment les prêts titrisés, les titres convertibles et les prêts à levier

---

# Qu'entendons-nous par «allocation dynamique»?

---

- |  |  |
|--|--|
|  Transactions quotidiennes                          |  Être sensible et s'adapter aux différents environnements de marché |
|  Suivre des règles d'investissements prédéterminées |  Observer et évaluer de nouvelles informations                      |
|  Fonds diversifiés statique                         |  Gestion multi-actif dynamiques                                     |
|  Fonds à horizon cible ou à risque cible          |  |

---

# Conclusions

---

## Les objectifs de l'investisseur CD

- Plus grande probabilité d'atteindre les rendements nécessaires
- Gestion du risque supérieure

## Pour ce faire:

- Une approche dynamique d'investissement
- Davantage de flexibilité
  - L'approche traditionnelle par classe d'actifs n'est plus suffisante
  - Un cadre dynamique d'évaluation des primes de risques est nécessaire
- Implémentation compatible avec un fond a horizon cible ou un fond statique

## Les défis

- Une environnement économique difficile
- Une diminution des sources de rendement

---

# Information importante

---

À utiliser uniquement auprès des participants à la dixième édition du Colloque sur les régimes de retraite à cotisation déterminée (« CD ») La redistribution est interdite en toutes circonstances.

Les avis et opinions exprimés dans le présent document sont d'Alastair Baker de l'équipe à actifs multiples de Schroder et ne représentent pas nécessairement les opinions de Schroder Investment Management North America Inc. Ces opinions peuvent évoluer. Ce document n'est destiné qu'à des fins d'information et ne constitue nullement une publication à caractère promotionnel. Il ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un instrument financier quelconque mentionné plus haut. Il n'y a pas lieu de considérer le présent document comme contenant des recommandations en matière comptable, juridique ou fiscale, ou de placement. Les informations contenues dans ce document ont été obtenues de sources considérées comme fiables, mais Schroder Investment Management North America Inc. (SIMNA) n'en garantit ni l'exhaustivité ni l'exactitude. La Société décline toute responsabilité quant aux erreurs ou faits émis par un tiers. Il convient de ne pas se fier aux opinions et informations fournies dans le présent document pour prendre des décisions individuelles de placement ou stratégiques.

Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs. La valeur des placements peut varier à la hausse comme à la baisse et n'est pas garantie. Tous les placements comportent des risques, y compris celui de perte du capital.

Les secteurs/régions/sociétés sont présentés à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les informations et opinions contenues dans ce document ont été obtenues de sources considérées comme fiables. La Société décline toute responsabilité quant aux erreurs ou faits émis par un tiers. Schroders exprime ses propres vues et opinions dans le présent document et peut changer sa position. Les opinions exprimées dans le présent document contiennent des énoncés prospectifs. Nous estimons que ces énoncés reposent sur nos anticipations et convictions dans des hypothèses raisonnables dans les limites de nos connaissances actuelles. Toutefois, aucune garantie ne peut être apportée quant à la réalisation future de ces anticipations et opinions.

Schroder Investment Management North America Inc. (« SIMNA Inc. ») est une société de conseil en investissement enregistrée auprès des autorités de marché américaines (SEC). Cette société fournit des produits et des services de gestion d'actifs à des clients basés aux États-Unis et au Canada, parmi lesquels Schroder Capital Funds (Delaware), Schroder Series Trust et Schroder Global Series Trust, sociétés d'investissement enregistrées auprès de la SEC (les « Fonds Schroder »). Les actions des Fonds Schroder sont distribuées par Schroder Fund Advisors LLC, membre de l'autorité américaine de réglementation des prestataires de services d'investissement (FINRA). SIMNA Inc. et Schroder Fund Advisors LLC sont des filiales indirectes à 100 % de Schroders plc, société britannique cotée sur la Bourse de Londres.

Filiale indirecte à 100 % de Schroders plc, Schroder Investment Management North America Inc. est une société de conseil en investissement enregistrée auprès de la SEC. Elle est enregistrée au Canada en qualité de société de gestion de portefeuille auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières d'Alberta, de Colombie-Britannique, du Manitoba, de Nouvelle-Écosse, d'Ontario, du Québec et de Saskatchewan et offre des produits et services de gestion d'actifs à ses clients dans les territoires susnommés. Ce document n'a pas vocation à fournir un quelconque conseil d'investissement et le contenu de la présentation revêt un caractère purement informatif. Il ne constitue en aucune forme une offre de vente ou une quelconque incitation à acheter ou souscrire des titres. Il n'a pas vocation à décrire l'activité ou les affaires d'un émetteur quelconque et n'est pas destiné à être fourni à ou étudié par un acheteur prospectif en vue d'assister celui-ci dans la prise d'une décision d'investissement relative aux titres disponibles à la distribution. Ce document s'adresse exclusivement à certains destinataires qualifiés et ne saurait être communiqué, divulgué ou utilisé sauf sur autorisation spécifique de Schroder Investment Management North America Inc.

Filiale à 100 % de Schroder Investment Management North America Inc., Schroder Fund Advisors, LLC est enregistrée auprès de la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) en tant que courtier (but restreint) ainsi qu'au Canada en tant que courtier sur le marché dispensé auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières d'Alberta, de Colombie-Britannique, du Manitoba, du Nouveau-Brunswick, de Nouvelle-Écosse, d'Ontario, du Québec et de Saskatchewan

Les produits d'investissement de Schroders ne sont offerts qu'aux clients autorisés au sens défini par la loi au Canada en matière de valeurs mobilières. Ce document ne saurait constituer une offre de vente de titres. Avant de procéder à un investissement, les investisseurs qualifiés recevront une documentation complète contenant les informations importantes relatives à leur investissement.

Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs. La valeur des placements peut varier à la hausse comme à la baisse et n'est pas garantie.

Schroder Investment Management North America Inc. 875 Third Avenue, New York, NY 10022-6225. 212 641 -3800. [www.schroders.com/ca](http://www.schroders.com/ca)